全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大师经典·读书计划

阅读的广度 改变生命历程的长短
阅读的深度 决定思想境界的高低

MASTER CLASSICS

推介 导读

30部必读的投资学经典

投资是经济生活的一部分，也是我们的人生中极复杂又多变化的一环。聪明的投资人总是能够从投资大师所撰写的著作中，汲取宝贵的投资智慧。这些经典之作，将一些新的思想介绍给我们，警告我们应该避开哪些陷阱，让我们从别人的错误中汲取经验，成为投资领域中的赢家。

北京工业大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

《大师经典·读书计划》丛书

顾　问

杜有成　米裕民　任柏良　王占柱

刘树冀　刘成功　曹德旺　于永昌

主　编

张玉斌

副主编

魏宏伟　陆　虹　王奉友　赵兴元　宋德辉

编　委

叶轻舟　李　鹏　乔宪金　李　作　陈　鑫

张　斌　裴浩然　魏红军　刘宏伟　魏　维

胡志远　姜英来　牛　勇　柳文波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

出版缘起

在人类文明发展史上，每个时代都会有一批在各个领域创作出惊世之作的伟人，他们所留下的一份份宝贵的文化遗产和精神财富，既没有时空界限，也没有地域之分，像星斗辉煌于当时，也像阳光灿烂于今天。在人类历史上，这是为数不多的一群人，但也是值得关注、值得崇拜、值得追随的一批人。他们用真理的力量统治我们的头脑，而不是用武力奴役我们。正是他们影响着我们的生活，他们所留下的杰作已成为全人类共同的宝贵财富，供我们一代一代分享下去。这些人，我们称之为大师，这些伟大的作品，我们称之为经典。

人类文明史的一页页是由许多大师承接起来的。莎士比亚、贝多芬、达尔文、梵高、弗洛伊德、甘地、毕加索、海明威、钱钟书……每个如雷贯耳的名字，都代表着一个知识领域的高峰，正是他们不同凡响的创造，成就了人类文化的鸿篇巨制。有人说，“阅读大师，读懂读不懂都有收获”。的确，尽管很多大师与我们生活在不同的时代、不同的国度，说着不同的语言，却几乎时刻伴随在我们的精神世界中，遥远而又亲近。每一位大师都是一座丰碑，他们是精神的引领者和行为的楷模。阅读他们的经典之作，可以使我们变得深沉而非浮躁、清醒而非昏聩、深刻而非肤浅，可以使我们的人格得到提升，生命得到重塑。

读书可以经世致用，也可以修身怡心，而阅读经典，了解大师，是人生修养所应追求的一种境界。千百年来，大师们的经典著作曾经影响了无数人。然而行色匆匆，为了事业、生活忙碌奔波的现代人，几乎没有闲暇静下心来解读这些大师们给予我们的忠告和教诲，我们难以感受到伟大作品的力量。更为遗憾的是，伟大的作品又常常那么晦涩难懂，一些只有专业人士才肯翻阅的书籍令很多人望

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

而却步，甚至是敬而远之。在一切讲求快节奏的今天，每个人都希望能在最短的时间内获得最多的知识，为了帮助广大爱读书的朋友寻找到一种最省时而且最有效的方式，去阅读那些能经受住时间考验的、世界上亿万读者多少年来都从中得到过特别启迪的书，我们跨越时空地域的界限，从人类文明发展史中采撷菁华，在参考诸多名家推荐的必读书目的基础上，组织数十位中青年专家学者编写了这套《大师经典·读书计划》丛书。本丛书从国学、西学、中国文学、外国文学、诗歌、名人传记、谋略、修身处世、心理励志、科普、管理、经济、投资、电影、美术、音乐 16 个领域中各选取了几十位最具影响力的大师，着重介绍他们最有代表性的作品，这些流芳百世的经典之作曾经是一代又一代人的路标，了解并阅读这些经典著作，必将给每一位读者以智慧的启迪。

生命的质量需要锻铸，阅读是锻铸的重要一环。真正的经典都有一种强大的精神力量，指引我们的为人处世。站在大师的肩上，我们能够看得更远；沿着他们开拓的道路，我们能够前进得更快。本丛书用最浅显的文字诠释大师们的深邃思想，用最易懂的字句传递原著中绞尽脑汁才能读懂的理论，以最简洁的话语阐述伟大作品的精华，让读者在最短的时间内汲取大师身上沉淀出的宝贵经验与智慧，走进一个神圣的精神殿堂。

阅读的广度改变生命历程的长短，阅读的深度决定思想境界的高低。大师经典带来的影响，不只是停留在某个时代，而是会穿越时空渗透到我们的灵魂中去。英国著名诗人拜伦曾经说过：“一滴墨水可以引发千万人的思考，一本好书可以改变无数人的命运。”的确，读书对于一个人的文化水平高低、知识多少、志向大小、修养好坏、品行优劣、情趣雅俗，往往起着至关重要的作用。我们精心编写的这套《大师经典·读书计划》丛书品位高雅，内容丰富，设计、装帧精美、时尚，不仅具有较高的阅读欣赏价值，还可以收藏，或作为礼物馈赠亲朋好友，是一套能让读者从中获益良多的读物。

一本好书是一个由优美语言与闪光思想所构成的独特的世界，选择一本好书，不仅可以品味一时，更可以受益一生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目 录

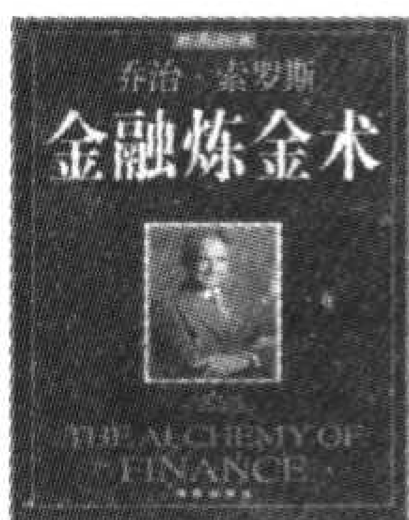
CONTENTS

第 1 部 《聪明的投资者》 本杰明·格雷厄姆 （美国 1894~1976） / 001



作为一代宗师，本杰明·格雷厄姆的证券分析学说和思想在投资领域产生了巨大的震动，影响了几乎三代重要的投资者，因而使他享有“华尔街教父”的美誉。《聪明的投资者》一书是他的代表作，至今仍对全球金融业产生着深远的影响，并为证券市场造就了一批亿万富翁。

第 2 部 《金融炼金术》 乔治·索罗斯 （美国 1930~ ） / 009



乔治·索罗斯也许是有史以来知名度最高和最具传奇色彩的金融大师，这位世界上最成功的证券投资人之一，被誉为“金融奇才”。索罗斯不仅是金融家，也是思想家，他的充满哲学观点的著作《金融炼金术》被公众当成投资指南。

第 3 部 《漫步华尔街》 伯顿·马尔基尔 （美国 1933~ ） / 017



华尔街专业投资人、经济学者、个人投资者的三重身份使伯顿·马尔基尔累积了丰富的投资经验。他的经典之作《漫步华尔街》集理论与实践于一身，是一本实用性极强的投资指南，自 20 世纪 70 年代以来，《漫步华尔街》一直是世界证券投资界最畅销的著述。

第 4 部 《克罗谈投资策略》 斯坦利·克罗 （美国 1928~ ） / 025



斯坦利·克罗是一个成功的商品期货交易者，这位股票期货市场上的传奇人物是美国著名的九大期货交易大师之一。《克罗谈投资策略》一书是他集 30 年交易经验而写出的精华，每位投资者都能从书中找到自己在交易方面的弱点，并从克罗的经验中得到教益。

第 5 部 《艾略特波浪理论》 小罗伯特·R·普莱切特 （美国 1949~ ） / 033



小罗伯特·R·普莱切特是世界知名的波浪理论学者，在波浪理论的发展史上他的功绩不可磨灭。这位“冠军市场预测家”不仅是“艾略特波浪研判的世界领袖”，而且是“美国第一流的艾略特波浪预测法的倡导者”，他的《艾略特波浪理论》是波浪理论领域内的经典著作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

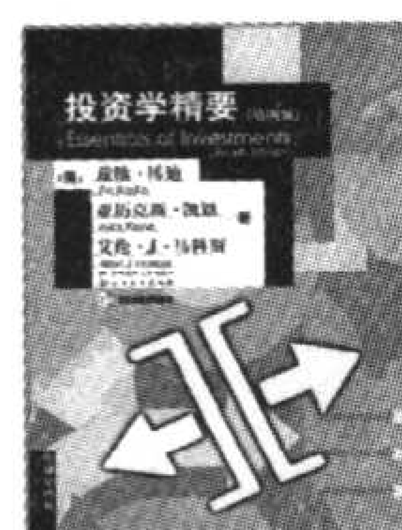
CONTENTS

第6部 《怎样选择成长股》 菲利普·A·费雪 （美国 1908~2004） / 039



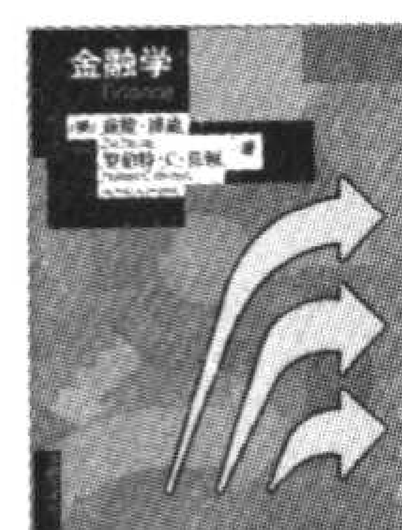
菲利普·A·费雪是华尔街极受尊重和推崇的投资专家，被视为现代投资理论的开路先锋之一。他的名著《怎样选择成长股》一经出版，立即成为广大投资者必备的教科书。时至今日，还有许多人将其奉为投资理财方面的经典之作。

第7部 《投资学精要》 兹维·博迪 （美国 1943~ ） / 047



由兹维·博迪等三位当今世界极负盛名和极具影响力的金融学巨匠撰写的《投资学精要》一书，精辟地分析了投资学领域内的重要基本问题，自 1992 年初版至目前盛行不衰，该书提供给投资者可能在整个职业生涯都有用的知识，足以面对金融市场上出现的新思想和新挑战。

第8部 《金融学》 罗伯特·C·莫顿 （美国 1944~ ） / 054



著名金融学家罗伯特·C·莫顿被称为"现代金融界的牛顿"，是 1997 年诺贝尔经济学奖的获得者。他的代表作《金融学》被奉为金融学领域权威著作，该书以其独特的研究视角、全新的内容体系和优美的语言表述成为一部开创性的著作。

第9部 《投资艺术》 查尔斯·艾里斯 （美国 1941~ ） / 059



查尔斯·艾里斯是投资管理思潮的前行者之一，在为专家理财服务机构提供咨询方面享誉全球。他所著的《投资艺术》一书是一本证券投资者的必读书，在证券书海中别具一格，尤其是对于一名长线投资者，这是一本能让财富最大化的不可或缺的读物。

第10部 《华尔街45年》 威廉·戴尔伯特·江恩 （美国 1878~1955） / 065



被誉为"20 世纪最伟大的投资大师"的威廉·戴尔伯特·江恩是一位传奇式的证券交易巨匠，他用自己创造的独特理论在其投资生涯中所创造的奇迹至今无人能比，其一生中最有名的著作就是他在晚年写下的《华尔街 45 年》。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

CONTENTS

第11部 《股市趋势技术分析》 约翰·迈吉 （美国 1912~1987） / 072



如果你手里拥有一本风险投资技术的书，你会惊奇地发现它们的主要参考书目上都赫然列有《股市趋势技术分析》的书名。如果你与华尔街交易人士接触，他们中会有许多热心人向你提及一本“历史悠久，非常重要的经典著作”，它就是《股市趋势技术分析》。

第12部 《笑傲股市》 威廉·欧奈尔 （美国 1933~ ） / 078



威廉·欧奈尔是华尔街最顶尖的投资人，在其著作《笑傲股市》一书中，他详细介绍了CANSLIM这一历经考验、简易可行的方法，该方法以真实情况为依据而得出，被誉为是最佳投资系统方案。

第13部 《期货市场技术分析》 约翰·墨菲 （美国 1934~ ） / 085



约翰·墨菲是美国顶尖的几位市场技术分析家之一，他的技术分析名著《期货市场技术分析》自1986年问世以来，一直备受期货、现货、股票、外汇、利率（债券）等行业的管理人员、操作人员和研究人员的青睐，被誉为“当代市场技术分析的圣经”。

第14部 《资本市场的混沌与秩序》 埃德加·E·彼得斯 （美国 1952~ ） / 092



作为金融市场混沌理论研究方面的首要权威，埃德加·E·彼得斯的著作《资本市场的混沌与秩序》是介绍和推广混沌理论在金融领域中的应用的第一本书，这本关于各个层次的金融专业人员如何在实践中运用混沌理论的著作，无疑是这方面的经典论著。

第15部 《华尔街股市投资经典》 詹姆斯·P·奥肖内西 （美国 1931~ ） / 098



詹姆斯·P·奥肖内西被《巴伦》杂志称为“击败世界的人”和“统计怪杰”，《高收益》杂志则称他为“我们所遇见的最具有创见性的市场观察家之一”。他所著的《华尔街股市投资经典》一书曾荣登《纽约时报》和《商业周刊》畅销书排行榜，并广受金融界名人赞誉。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

CONTENTS

第16部 《战胜华尔街》 彼得·林奇 （美国 1944~ ） / 105



彼得·林奇被誉为“全球最佳选股者”，惊人的成就使其蜚声金融界，成为“历史上最具传奇色彩的基金经理”。《战胜华尔街》一书是彼得·林奇投资哲学的具体体现，投资者无疑将会从这位华尔街骄子的这部作品中，汲取其投资策略的精华。

第17部 《专业投机原理》 维克多·斯波朗迪 （美国 1952~ ） / 114



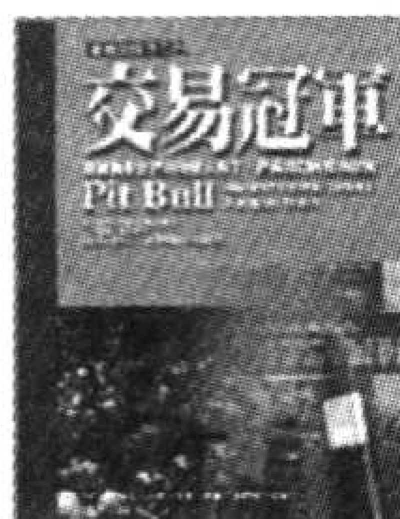
被华尔街金融界人士戏称为“操盘手维克多”和被《巴伦》杂志誉为“华尔街的终结者”的维克多·斯波朗迪是华尔街的风云人物，他的《专业投机原理》一书在英语世界一直畅销不衰，每一位投资经营者都能从中学到有益的东西。

第18部 《巴菲特：从100元到160亿》 沃伦·巴菲特 （美国 1930~ ） / 122



在美国《纽约时报》评出的全球十大顶尖基金经理人中，巴菲特名列榜首。看完《巴菲特：从 100 元到 160 亿》这本书之后，读者想必会对巴菲特的投资理念有深入全面的了解，也就不难想像他为什么会取得如此惊人的业绩。

第19部 《交易冠军》 马丁·舒华兹 （美国 1945~ ） / 131



许多操作者，从专业交易到散户投资人，都在寻找一种让他们迅速成功的“武功秘籍”，《交易冠军》就是这样一本具有指导意义的佳作。从中我们能够透视作者马丁·巴奇·舒华兹这位当代伟大操作者的传奇一生，任何对金融操作有兴趣的人都能从阅读此书中获益。

第20部 《股票作手回忆录》 爱德温·李费佛 （美国 1877~1940） / 140



爱德温·李费佛是美国历史上最伟大的投机人，他的投机理念和操盘术一直是全世界投机客追捧和模仿的最爱。《股票作手回忆录》这部经典作品，对于许多初入市者来说是一本入门的好书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

CONTENTS

第21部 《罗杰斯环球投资旅行》 吉姆·罗杰斯 （美国 1942~ ） / 146



吉姆·罗杰斯被称为“21世纪的投资骑士”，他的《罗杰斯环球投资旅行》一书是一个寻找未来投资“金矿”的指南针，它教给生活在市场经济环境中的人发现市场机会的方法、面对市场经济机会的方法、面对市场经济应有的观念和思维方式以及资本市场投资的捷径。

第22部 《世纪炒股赢家》 罗伊·纽伯格 （美国 1903~1999） / 153



作为一位曾经征服了华尔街又征服了华盛顿的经理人，在20世纪上半叶，罗伊·纽伯格这位颇具传奇色彩的股票交易商，成为美国股市和政坛上叱咤风云的人物。在其著作《世纪炒股赢家》一书中他以自述体形式讲述了自己的整个人生历程和追求事业的生涯。

第23部 《一个投机者的告白》 安德烈·科斯托兰尼 （德国 1906~1999） / 159



安德烈·科斯托兰尼是德国知名投资大师，他熟悉金融商品和证券市场的一切，被誉为“20世纪股市见证人”。他不仅是近百年金融史上最成功的投资者之一，也是投资著作界的权威作家之一，他的著作《一个投机者的告白》一书问世后随即风行全世界。

第24部 《逆向思考的艺术》 汉弗莱·B·尼尔 （美国 1904~1978） / 166



“顺势而为”、“趋势是你永远的朋友”或许是投资者在期货市场中听到的最多的教条。具有逆向思考的能力，你就能更深刻地了解市场，更接近市场的本质。汉弗莱·B·尼尔的《逆向思考的艺术》一书给我们提供了学习这种能力的机会。

第25部 《通向金融王国的自由之路》 范·K·撒普 （美国 1945~ ） / 173



大多数投资者都相信有一个通向市场的魔术般的规则，他们还相信肯定有一小部分人知道这个规则，这些人就是那些从市场上获得了大笔财富的人。如果你想了解这些规则，范·K·撒普所著的《通向金融王国的自由之路》一书不可不读。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

CONTENTS

第26部 《泥鸽靶》 弗兰克·帕特诺伊 （美国 1967~ ） / 178



弗兰克·帕特诺伊曾经是国际顶级投资银行的衍生产品经纪，他的《泥鸽靶》是第一本关于金融衍生产品的书，内容深入浅出，具有极强的可读性。作者用充满幽默感和洞察力的笔触对华尔街弱肉强食的高等金融活动进行了生动描写和尖锐抨击，所有投资者都应对本书一睹为快。

第27部 《贼巢》 詹姆斯·B·斯图尔特 （美国 1951~ ） / 184



《贼巢》一书与《杰克·韦尔奇自传》、《基业长青》同被《福布斯》杂志评为影响世界商业最深远的20本书籍之一。作者詹姆斯·B·斯图尔特描写的故事就像一部引人入胜的小说，令人不忍释卷，其内容的深刻更发人深思，耐人寻味。

第28部 《非理性繁荣》 罗伯特·希勒 （美国 1946~ ） / 191



20世纪90年代后期，美国的股票市场在“新经济神话”的刺激下呈现出前所未有的繁荣状态。作为一名经济学家，耶鲁大学罗伯特·希勒教授以其敏锐的洞察力发现了这表面繁荣背后所隐藏的危机。他的《非理性繁荣》一书被《纽约时报》评为当年非小说类最畅销书。

第29部 《伟大的博弈》 约翰·斯蒂尔·戈登 （美国 1944~ ） / 199



约翰·斯蒂尔·戈登是美国作家和经济历史学家，也是美国著名的专栏作家，他的代表作品《伟大的博弈》生动地讲述了华尔街从一条普普通通的小街发展成为世界金融中心的传奇般的历史，展现了以华尔街为代表的美国资本市场在美国经济发展和腾飞过程中的巨大作用。

第30部 《散户至上》 阿瑟·莱维特 （美国 1931~ ） / 206



《散户至上》一书是一声号召投资者战胜华尔街的号角，在该书中，作者阿瑟·莱维特强调了知识就是力量，他为投资者了解公司财务状况提供了有价值的指导，共同基金的投资者也可以从该书中得到可靠的忠告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★投资界的“圣经”

★“证券分析之父”的经典杰作

★每一位投资者的启蒙书



聪明的投资者

本杰明·格雷厄姆 Benjamin Graham（美国 1894～1976）

早在1950年这本书首次出版时我就阅读了此书，当时我19岁。那时我就认为这是所有投资方面最好的书，现在我依然这样认为。

——世界八大投资高手之一　沃伦·巴菲特

当世界上最成功的投资人士——沃伦·巴菲特向微软公司的创始人比尔·盖茨提出一些投资建议时，幸运的比尔得到了什么秘诀呢？其实秘诀与巴菲特这些年以来对任何愿意向他咨询投资技巧的人所说的并无二致，那就是：去读本杰明·格雷厄姆的著作。

本杰明·格雷厄姆作为一代宗师，他的证券分析学说和思想在投资领域产生了极为巨大的震动，影响了几乎三代重要的投资者，可以说是巴菲特、彼得·林奇等股王股圣的启蒙大宗师。如今活跃在华尔街的数十位身家上亿的投资管理人都自称为格雷厄姆的信徒，因此格雷厄姆享有“华尔街教父”的美誉。

《聪明的投资者》（又译作《智慧型股票投资人》）一书是本杰明·格雷厄姆的代表作。在这本书中，格雷厄姆的理论是要注重企业内在价值的发现，而非鼓励投资者短期的投机行为。他强调投资者应记住“安全投资的极限”这一原则，要肯定所购买的股票的价值远远大于在股票市场所做的投资。只有购买股票的价钱以及股票本身的价值才是真正重要的事。

《聪明的投资者》初版于1949年，以后不断修订，一版再版，至今仍对全球金融业产生着深远的影响，并为证券市场造就了一批亿万富翁。可以说，美国的对冲基金的管理者几乎无一例外地都认真研读过格雷厄姆的这一杰作，并将书中的名言、名句引为“圣旨”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

格雷厄姆在《聪明的投资者》一书中清楚地指出投资与投机的本质区别：投资是建立在敏锐与数量分析的基础上，而投机则是建立在突发的念头或是臆测之上。二者区别的关键在于对股价的看法不同，投资者寻求合理的价格购买股票，而投机者试图在股价的涨跌中获利。作为聪明的投资者应该充分了解投资者最大的敌人不是股票市场而是他自己，如果投资者在投资时无法掌握自己的情绪，而受到市场情绪的左右，即使他具有十分高超的分析能力，也很难获得较大的投资收益。

对此，格雷厄姆讲述了两则关于股市的寓言进行形象的说明。一则是“市场先生”，借此来说明时时预测股市波动的愚蠢；另一则是“旅鼠投资”，为了说明投资者的盲目投资行为。

•••华文精选•••

在正常条件下，为投资而购买的一般普通股，其安全边际在于大大高于现行债券利率的期望获利能力。

价格波动对真正的投资者只有一个重要的意义：当价格大幅下跌后提供给投资者买入的机会，当价格大幅上涨后提供给投资者出售的机会。

任何关于一种股票比其余股票更值得购买的分析者的意见，都必须从他个人的偏好和期待的局限扩展到更大的范围。如果所有的投资者都同意一种特别的股票比其余的股票更好，那么这种股票会迅速提价到这样一种程度以抵消掉它先前的利益。

由于一个公司的股价一般都是由其业绩和财务状况来支撑的，因此投资者在投资前要判断一家公司股票的未来走势，其中很重要的一点就是需要准确衡量公司的绩效。格雷厄姆在《聪明的投资者》一书中以Erneq航空公司等以E开头的公司为例，介绍了衡量公司绩效的六种基本因素：收益性、稳定性、成长性、财务状况、股利以及历史价格等。

衡量一家公司收益性好坏的指标有很多种，如每股净收益可以直接体现公司获利程度的高低，投资报酬率可以考察公司全部资产的获利能力等。但格雷厄姆比较偏爱用销售利润率作为衡量公司收益性的指标，因为该指标不仅可以衡量公司产品销售收入的获利能力，而且可以衡量公司对销售过程成本和费用的控制能力。公司产品销售过程的成本和费用越低，公司销售收入的获利能力就越大。由于公司的大部分收入一般来源于主营业务收入，即产品销售收入，因此，通过销售利润率可以判断出一家公司的发展。

衡量一家公司的赢利是否稳定，格雷厄姆认为，可以以10年为一周期，描绘出每股盈余的变动趋势，然后用该公司最近3年的每股盈余与其变动趋势作一比较，若每股盈余

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的水平是稳定上升的，则表示该公司的赢利水平保持了100%的稳定。否则，在大起大落的背后一定有某些隐含的市场原因、产品问题或者偶然因素，它们有可能对今后的赢利构成某种程度的威胁。这一指标对于发展中的小型企业尤其重要。

衡量每股盈余的成长性一般采用盈余增长率这一指标。盈余增长率是一家公司在最近3年中每股盈余的年平均增长率，它既能反映出公司的生存能力、管理水平、竞争实力、发展速度，又可以刻画出公司从小变大、由弱变强的历史足迹。格雷厄姆认为，这一指标对于衡量小型公司的成长性至关重要。

公司的财务状况决定其偿债能力，它可以衡量出公司财务的灵活性和风险性。如果公司适度负债且投资报酬率高于利息率时，无疑对公司股东是有利的，但如果举债过度，公司就可能发生财务困难，甚至破产，这将给投资者带来极大的风险。衡量公司是否具有足够的偿债能力，可以通过流动比率、速动比率、资产负债率等指标来考察，如流动比率为2，速动比率为1时通常被认为是合理的。

至于股利，格雷厄姆认为，公司的股利发放不要中止，当然发放的年限愈长愈好。假如股利发放是采用固定的盈余比率，就更好不过了，因为这显示了该公司生机勃勃，在不断地平稳成长。同时，股利的发放也更增添了股票的吸引力和凝聚力。投资者应尽量避免那些以往3年中曾有2年停发或降低股息的股票。

股票的历史价格虽不是衡量企业绩效的关键因素，但它可以从一个侧面反映公司的经营状况和业绩好坏。股票价格就好比公司业绩的一个晴雨表，公司业绩表现比较好时，公司股票价格会在投资者的推崇下而走高；公司业绩表现不理想时，公司股票价格会在投资者的抛弃下而走低。

格雷厄姆这部引起很大反响的力作《聪明的投资者》，虽然是为普通投资者而写，但金融界人士也深为书中的智慧光芒所倾倒，该书再一次巩固了格雷厄姆作为一代宗师的地位。



投资界的“圣经”

今天在股市提起投资大师沃伦·巴菲特的大名可说是无人不知无人不晓，但是巴菲特的恩师本杰明·格雷厄姆对美国投资界的影响更是无远弗届。格雷厄姆在1934年所著的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

《股票分析》是每个攻读投资学的人必须修读的一本教科书。格雷厄姆又在1949年完成了《聪明的投资者》一书。该书一出马上洛阳纸贵，成为投资界的金科玉律，并且迄今不衰，华尔街称其为投资界的“圣经”。

格雷厄姆认为一个成功的投资者不需要很高的智商或丰富的商业知识，他们所需要的是一个不感情用事的冷静头脑与用合理的股价购买优良股。他用非常简单明了的语言向读者解释了投资与股市的真义。

格雷厄姆对股票的定义是股票并非在股市交易板上或在电脑上闪烁的一个代号而已，股票代表一个人在某一个企业的所有权。只要该公司的业务在稳定地成长及公司赚钱，长期来讲，股票就会上涨。股票有它一定的价值。

投资者往往会忘记了股票的基本定义，被股市的情绪操纵一窝蜂地以高得不合理的股价抢购热门股。20世纪90年代末期，高科技的泡沫就是一个最佳的例子。事实上，人类的历史一直在不断地重演，股票的历史也一样。格雷厄姆指出，1919年的汽车股、1929年的电力股及1960年的电器股的命运与20世纪90年代的高科技股没有异样，全都在投资者的热情鼓舞下涨到不合理的高峰。这些高股价股票的命运不论是汽车股，或是电力股，或电器股，甚至高科技股都一样，最后的结局是惨不忍睹的。

•••华文精选•••

每个人都知道，在市场交易中大多数人最后是赔钱的。那些不肯放弃的人要么不理智、要么想用金钱来换取其中的乐趣、要么具有超常的天赋，在任何情况下他们都并非投资者。

投资者与投机者最实际的区别在于他们对股市运动的态度上：投机者的兴趣主要在参与市场波动并从中谋取利润，投资者的兴趣主要在以适当的价格取得和持有适当的股票。

这些投资者的热情与17世纪在北欧的荷兰所发生的郁金香事件如出一辙。当时在荷兰突然传言投资郁金香的球茎可以致富。为了快速致富，大家不问情由即开始疯狂地抢购郁金香球茎，图谋转售以获厚利。郁金香球茎的价格自然跟着暴涨。当时疯狂的程度令人咋舌。时过境迁，当人们清醒过来后才发觉，自己竟耗费终生的储蓄以昂贵得不可思议的高价抢购了大量不值钱的郁金香球茎。郁金香事件的结果令许多人倾家荡产。这些人怎么会这么傻？真令人不可思议。

事实上，科技股的泡沫不正是郁金香事件的翻版吗？华尔街的一些投资专家已把那些投资者以贵得不可思议的股价抢购一些尚不赚钱的网络股事件，称之为21世纪的郁金香球茎事件。

一般人对股市的定义是买股票者与卖股票者在某一定点交易股票的地方。格雷厄姆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

却认为股市像一个人一样，姑且叫他市场先生吧。市场先生虽然蛮稳健与冷静的，但是有时也会闹情绪。他有时心高气傲，有时却又垂头丧气，觉得万事皆空。

市场先生的惟一职责是不停地在那里向您——一个投资者买股票或者卖股票。当市场先生心高气傲时，他定的股价则非常高，这时您就不应该向市场先生买股票。当市场先生心情不好及垂头丧气时，他定的股价则非常低，这时您不可卖股票给他。一个聪明的投资者绝对不能受市场先生那阴晴不定的情绪的影响而做出买高卖低的决定。

格雷厄姆一再警告那些参与股市的人不要以为自己是一个投资者。事实上他们都是一些投机者。投机者把他们持股的价值定在“股价”上。投机者喜欢买股价上涨的股票。投资者却喜欢买股价下跌的股票。

投资者特别喜欢收购那些股价跌到股票实际价格之下的股票。一个投资者对投资的股本的安全性应该非常珍视。对投资的回报也不敢轻视。格雷厄姆认为一个投资者必须具备下列三个要点：详细地研读要买的股票；买的股票要非常安全；不可要求不合理的高回报。您若做不到以上三点的话，那您便不是一个投资者。换言之，您是一个投机者。（申湘如）

格雷厄姆的教导指引并激励了半个世纪的华尔街的证券从业人士，1949年出版的他的经典著作《聪明的投资者》成为每位投资者的启蒙书。

——《价值投资圣经》

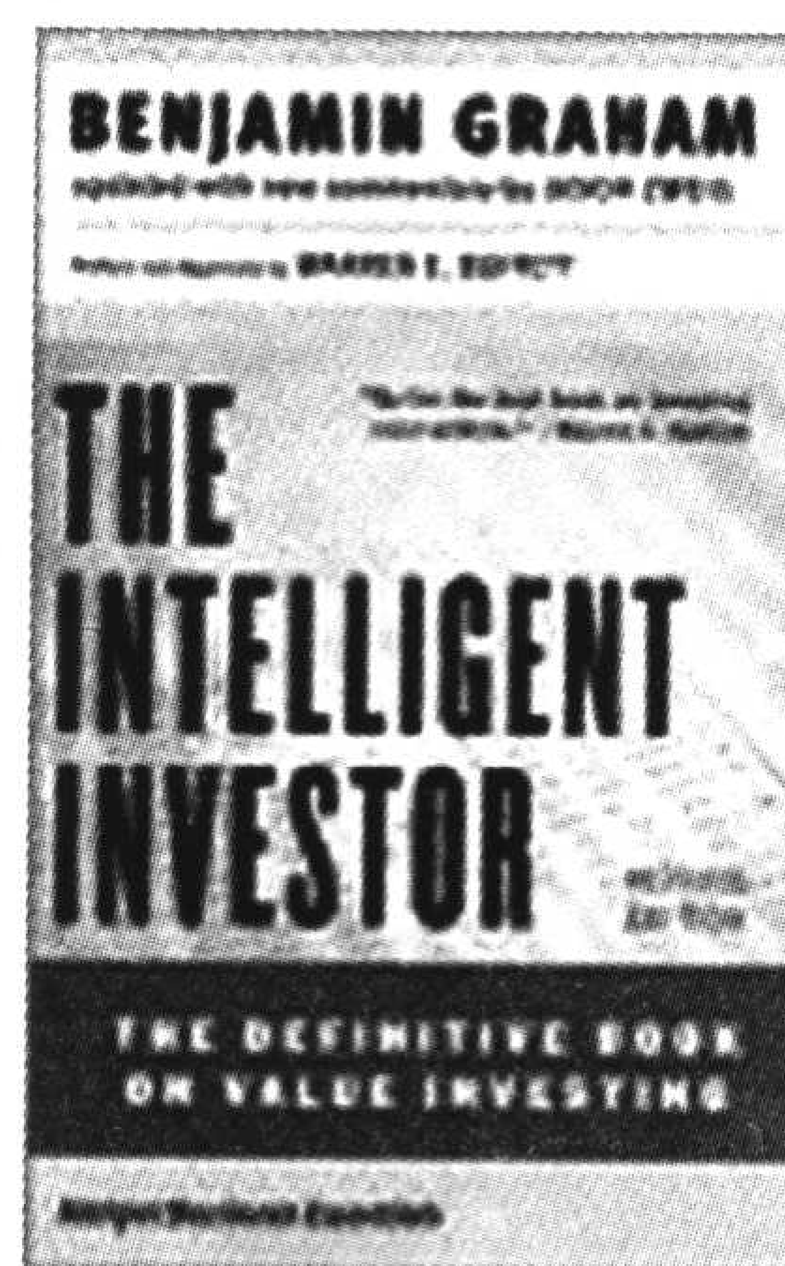
在所有保证赚钱的投资学著作中，本杰明·格雷厄姆的经典著作《聪明的投资者》虽然没有信誓旦旦的承诺，但是全书都洋溢出智慧的光芒。

——《投资者杂志》

价值投资经典

1950年，在内布拉斯加州大学读三年级的巴菲特阅读了格雷厄姆的《聪明的投资者》一书。这本书倡导人们做“有价值的投资”——调查一下在股票市场上人们对哪些公司评价过低，也就是说，看一下哪些公司的内在价值实际上要比股票市场给它定的价值要大的多。一个有价值的投资者在真正的商界总是以低于商业本身价值的价钱——也就是它的内在价值——购买股票，他总是想购买那些能以大大低于公司“相互影响价值”抛出的股票。

同时，格雷厄姆还认为只有当股票能以低于营运资本净值的2/3价格进行交易时，投资者才应该购买它。对于格雷厄姆来讲，安全可靠的投资要求高的财产净价值和低的利润，他强调股票价格和利率之间的比率。



《聪明的投资者》英文版封面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

《聪明的投资者》这本书为巴菲特提供了一个最重要的经商理念，即“只有在不受感情因素影响的情况下进行的投资才是最明智的投资”。也就是说，投资不应受感情的影响，没有寄予赢利的厚望，也没有担心有所损失的忐忑不安，更不要随大流，看别人购买自己就盲目地跟着购买。

在投资前要考虑的因素很多，比如说像管理是否完善，股票价格、竞争能力以及特许经营权的持久性等。但是在价格问题上，本杰明·格雷厄姆的这些话对巴菲特来说简直就像至理名言。

对巴菲特来说，阅读这本书使他有了对事物真谛的顿悟。“这本书对我而言，就好像是去往大马士革的路上遇到使徒保罗一样。”巴菲特对《奥马哈世界先驱者报》的记者罗伯特·杜尔说。

巴菲特总是把《聪明的投资者》这本书作为任何一位成功的投资者必读的书推荐给别人。他曾讲过，该书的第八章讲的是投资者对于变化多端、不可预测的股票市场的态度。第二十章讲的是关于如何廉价购进股票的技巧，也就是“安全投资的技巧”。这两章是所有投资方面的建议中最重要的两条——一个真正的投资者应该学会利用股票价格，不论是在股价最高时还是在最低时，他都能够以相对于真正的商业价值来讲较低的价格买进。

第八章说，当开始考虑进入股票市场时，你应该想像得到，你在和“市场”做生意，但是，你要时时刻刻地观察它，因为它会带给你无尽的财富，也会使你跌入债务的深渊。在这一章中，作者还写道：“基本上，价格的波动对于真正的投资者来说只有一个真正重要的含义。价格的波动给他提供一个低进高抛的机会。在另外一些场合，如果他能忘记股票市场并且关注分开的赢利和自身公司的运行结果的话，他会做得更好。”

第二十章的内容包括两个方面，一方面是股票价格上的有利差异，另一方面是股票的指示或是估定价值，这之间的差异就是安全投资极限。所以，安全投资极限取决于你所付的价格。极好的价格来自于低迷的股票市场。就像是基金经理克里斯·戴维斯喜欢说的那样：“在市场处于低落状态下赚钱。”（佚　名）





大师传奇
DA SHI CHUAN QI

格雷厄姆是犹太人的后裔，1894年5月8日出生在英国伦敦，就在格雷厄姆刚满一周岁的时候举家漂洋过海来到美国并在美国的土地上成长，他的身上既凝聚了犹太民族千百年来对金钱高超的智慧与冷静的头脑，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

又具备了美利坚民族那种激进的、浪漫的冒险精神。

格雷厄姆的童年非常不幸，他们一家初到美国时的生活非常艰辛。在格雷厄姆9岁那年他的父亲因病而在35岁的壮年辞别了人世，一家人与坚强的母亲相依为命。而生活对这一家人的打击还远远没有结束，1907年初，格雷厄姆的母亲多娜在找不到投资方向的情况下把大部分的积蓄拿到股市上去碰碰运气，到1907年底的时候股市狂跌了49%，格雷厄姆一家可怜的家产就这样在股灾中被无情地吞噬了，正是从母亲那沉痛而憔悴的脸上，少年时代的格雷厄姆读到了股市这本复杂之书的第一页。

青年时期的格雷厄姆以出类拔萃的成绩考上了美国的名校之一——哥伦比亚大学(很多年以后当格雷厄姆以教授的身份重返哥伦比亚大学，巴菲特及当代的很多投资大师都曾是他的学生)，1914年夏天，格雷厄姆以荣誉毕业生和全班第二名的成绩顺利地从哥伦比亚大学毕业，在毕业后的职业选择上，他迫于生活的压力毅然地选择了华尔街开始了自己的职业生涯而放弃了留校任教的机会。

在华尔街，格雷厄姆从最底层的工作起步，那个年代没什么证券分析家而只有统计员。经过多年的打拼，到1929年为止，格雷厄姆联合账户的资金已达250万，但大危机接踵而来。尽管格雷厄姆非常小心谨慎，但在1930年损失了20%以后，他以为最糟糕的时候已经过去，便又贷款来投资股票，后来所谓的底部一再被跌破，那次大危机的惟一特点是“一个噩耗接着一个噩耗，糟的越来越糟”，1932年联合账户跌掉了70%之多，格雷厄姆也濒临破产。《证券分析》一书就是在这种背景下产生的，它其实是对1929年资本主义大萧条深刻反思的产物，凭借此书格雷厄姆在有价证券这一行创立了一整套卓有成效的理论。

格雷厄姆的证券分析讲座使许多人受益良多，他在投资理论方面的真知灼见获得热烈的反响，他的影响也从此开始走出华尔街，向社会上扩散。

在格雷厄姆赢得巨大声誉的同时，他所负责运作的格雷厄姆—纽曼公司也开始进入一个新时代。

1936年，实施了数年的罗斯福新政渐显疲软之态，华尔街也随之再度陷于低迷。对于大多数投资者而言，即将面对又一轮的严峻考验，而此时格雷厄姆的投资策略和投资技巧已相当成熟，操作起来更加得心应手。

格雷厄姆的这些投资策略和投资技巧既表现出了对持续低潮的抗跌能力，又表现出了在弱市中的获利能力。在股市开始反转时，格雷厄姆在股市低迷期所购入的大量低价股由此获得了巨大的回报。在1936年至1941年之间，虽然股市总体来讲呈下跌趋势，但

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

格雷厄姆—纽曼公司在此期间的年平均投资回报率仍大大超过了同时期的标准史坦普90种股票。

1956年，虽然华尔街仍处于上升趋势之中，但格雷厄姆却感到厌倦了。对他而言，金钱并不重要，重要的是他在华尔街找到了一条正确的道路，并将这条道路毫无保留地指给了广大的投资者。在华尔街奋斗42年的格雷厄姆决定从华尔街隐退，开始了他在加州大学的执教生涯，他想把他的思想传播给更多的人。

而格雷厄姆的离去丝毫没有削弱他在华尔街的影响力。他依靠自己的努力和智慧所创立的证券分析理论影响了一代又一代的投资者。他所培养的一大批弟子，如沃伦·巴菲特等人在华尔街异军突起，成为一个又一个的新投资大师，他们将继续把格雷厄姆的证券分析学说发扬光大下去。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

《证券分析》一书是由本杰明·格雷厄姆和戴维·多德合著的。这本书在长达60年的时间里，在美国一共发行了5版，是无数美国最杰出投资家的启蒙教程，再加上本杰明·格雷厄姆和戴维·多德在华尔街创下的不朽业绩，使得《证券分析》一书成为投资方面有史以来最有影响力的著作。书中第一次阐述了寻找“物美价廉”的股票和债券的方法，这些方法在今天依然适用。在本书中，你将领略到格雷厄姆出色的文采，数十年过去了，该书依然以真实、审慎的风格，严谨的思维和逻辑性而充满魅力。

※ ※ ※ ※

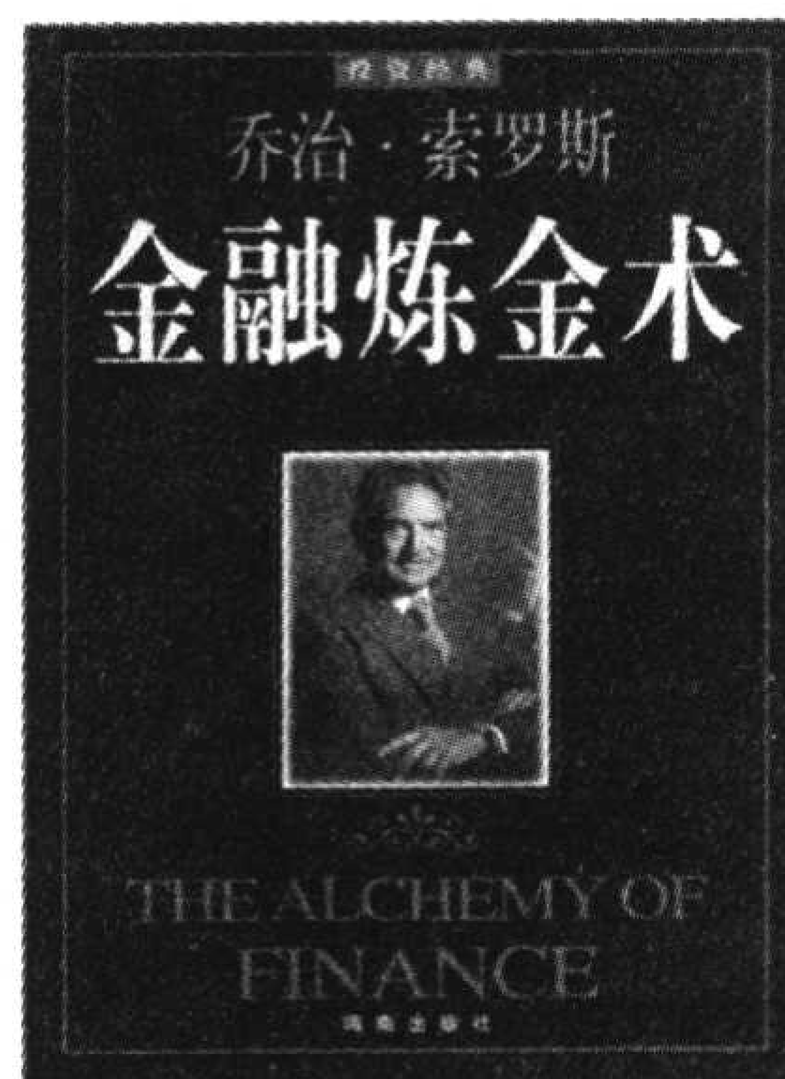
1936年，格雷厄姆又出版了他的第二本著作**《财务报表解读》**。财务报表是揭示公司财务信息的主要手段，有关公司的财务状况、经营业绩和现金流量都是通过财务报表来提供的。如何通过对财务报表的分析来评价公司财务状况、未来收益等对投资者进行证券买卖决策及规避投资风险具有极为重要的意义。格雷厄姆试图通过该书引导投资者如何准确、有效地阅读公司的财务报表，更好地把握投资对象的财务状况和经营成果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★一部具有永恒价值的投资指南

★金融投机成功秘诀

★分析市场的革命性著作



金融炼金术

乔治·索罗斯 George Soros（美国 1930～ ）

《金融炼金术》是有关市场的经典作品，它不仅为投资者人手必备，而且书中乔治·索罗斯传奇式的经历被投资者仰慕和传颂。

——美国琼斯投资公司

乔治·索罗斯也许是有史以来知名度最高和最具传奇色彩的金融大师，是世界上最成功的证券投资人之一，被誉为“金融奇才”，堪称目前全球最具实力且获利最高的投资人。《商业周刊》尊称他为“撼动市场的人”，著名投资人斯坦利·德鲁肯米勒则认为索罗斯是一个非常有才华的人，同时也是位才华横溢的基金经理。但他的最伟大之处并非投机行为或其他什么举动，而是他的胆识。只要他看准一件事，无论迹象是否明显，他投下的赌注会比任何人都多。

索罗斯不仅是金融家，也是思想家，他的充满哲学观点的著作《金融炼金术》被公众当成投资指南。该书是索罗斯的投资日记。读者可以从中欣赏到索罗斯如何分析个股、如何把握市场转变的时机、如何面对不利的市场行情并及时调整对策，从而在风云变幻的金融市场中立于不败之地的精彩艺术。索罗斯是大师中的大师，在《金融炼金术》一书中这位杰出人士透露了使他受封为“基金经理超级巨星”的投资策略，还披露了近年来金融市场的游戏规则，只有索罗斯才能就如此复杂的事态做出透彻的分析。

1997年从东南亚开始的金融风暴使国际金融大炒家乔治·索罗斯名噪一时，他的著作和理论一下子受到了广泛的关注。学习索罗斯成为不少人的追求和梦想。而索罗斯多年投资的经验在他的代表作《金融炼金术》里得到了完全的展现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在《金融炼金术》一书中，索罗斯吸收了物理学家海森堡的“测不准原理”、哲学家卡尔·波普的“经验证伪原则”和经济学家卢卡斯的“合理预期”理论的内容，并且对其加以糅合，从而形成独树一帜的证券市场理论。

海森堡的“测不准原理”告诉我们，在微观世界中观测者和被观测对象之间存在着相互作用和影响，因此不可能对被观测对象的多个参数同时获得完全准确的测量结果。索罗斯将他控制的投资基金取名为“量子基金”，就与他信服海森堡的理论有关（另一个含义是，期望他的基金将像原子分裂一样增值）。波普认为，我们对我们所居住世界的了解在本质上是不完整的。这种不完整，归因于我们是这世界的一部分，我们同时在了解和改造世界。卢卡斯则认为，人们对经济生活的前景的“预期”是能够改变经济活动的方向的，使预期成为现实，从而证明当初的预期是合理的。

> **华文精选**
>
> 思维发挥了双重功能，一方面，参与者试图理解他们所参与的情境；另一方面，他们的见解又作为决策的基础影响着事件的进程。
>
> 包含思维参与者的事件显然不仅仅由事实组成。参与者的思维介入了因果作用的过程，不可能再简单地将后者视为独立于事实并且可以同事实取得一致的客观的事件序列。参与者所面对的情境受到其本身的决策活动的影响，他们的思维构成了这类情境中不可缺少的成分。

索罗斯理论的基础是他的“反射论”：人们的思想反映现实，但是同时又在作行动的决定，这些决定恰恰又在改变现实。传统的观点认为，反映是一种被动的过程，而参与是主动的过程，两者互不相干。索罗斯则认为，这两种过程是同时进行的。在证券市场，市场的动向影响着市场参与者的认识，而参与者的看法和决定又在影响市场。他的观点是“人们不能臆断，供求只取决于与市场参与者的期望毫不相干的外部力量”，“我称这种双向的联系为反射论”。

从这个观点出发，索罗斯又提出了他的“市场错误”理论，认为市场价格在绝大多数情况下没有正确反映现实。他不同意传统经济学关于可以对市场获得完整的认识的所谓“有效市场”的观点。他认为“有效市场”仅仅只是一种理论上的假设。但是索罗斯的理论不是简单的消极的“不可知论”。第一，他认为对市场做出大致正确的判断还是可能的，但这只有极少数人能够做到。事实上他的几次大的投机成功，就是建立在他对市场的正确判断之上的。第二，他又认为，即使是与事物不完全相符的认识，照样可以在影响和塑造事实方面起到作用。因此他认为，我们不应当追求不可能达到的“完美认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

识”，而应当分析不完全的认识是怎样在市场中发生作用的过程，并且加以利用。

索罗斯在此基础上，进一步提出了他的“自我强化”理论。索罗斯认为投资者对股票开出的价格，不仅仅是他们对股票价值看法的被动的反映，同时也是影响股票价值的积极的因素。人们对股票的出价通常是错误的，然而事实却是：并不是眼前的期望符合未来的事件，而是未来的事件为眼前的期望所影响。因为这种错误会反过来影响市场，使得原先的看法显得相当的准确。例如以外汇为例,当人们对某个国家的货币丧失信心的时候，人们纷纷开始抛售该国货币，造成该国本币汇率下跌和外币汇率上涨；于是该国市场上的进口商品带头上涨，并且带动其他商品价格上涨，结果导致通货膨胀。当初认为货币要贬值的看法不管当时本身对不对，现在都被市场所证实了。又如，当人们认为一家公司股票的价格要下跌，纷纷抛出股票，造成这家公司信誉丧失、经营状况恶化，于是当初认为其股价要下跌的期望也就成为正确的了。索罗斯说：“这种现象为‘自我强化’，即最终将成为自我拆台的连锁反应。”

从思维观念和积极参与的各种社会活动来看，索罗斯更像是哲学家而非金融投资家，其著作则更具有哲学特色而非单纯的投资技术指导，《金融炼金术》被奉为金融投资技术经典之作，是阐述金融领域中思维与实在关系的哲学著作。

一部非常经典的投资学著作，要认真阅读，在重要的地方画线，一页一页地慢慢读，理解它的思想观点……索罗斯是有史以来最优秀的投资家……可能也是我们这个时代最好的分析家。

——著名投资家
巴顿·M·比格斯

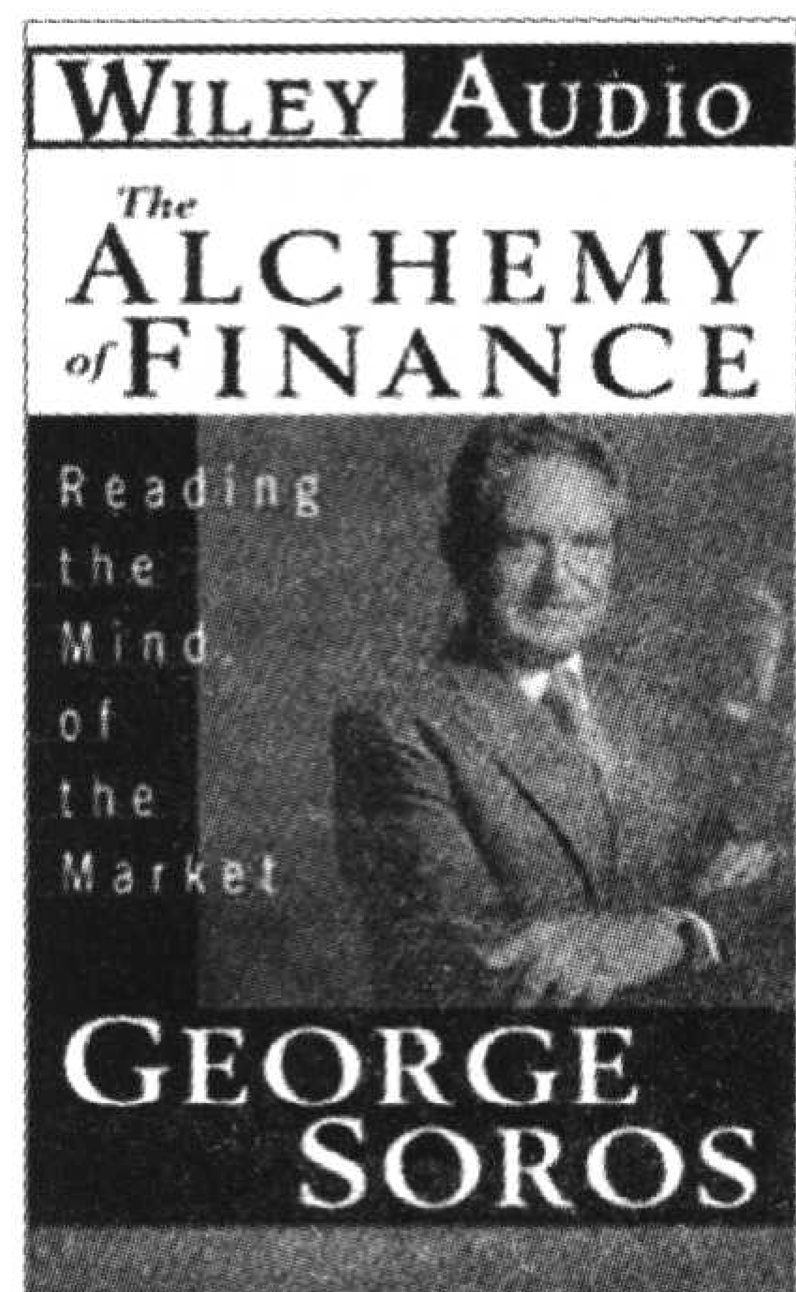
《金融炼金术》一书惊异地透视本时代最成功基金经理人的决策过程，完美之极致。

——《华尔街杂志》



一个痛恨投机的投机家

大众传媒提到索罗斯的时候，前面经常有个诨号叫“金融大鳄”。这很容易给人一个印象，索罗斯是个惟利是图的家伙，甚至是大魔头一类的人物。几年前亚洲金融危机正严重的时候，马来西亚总理马哈蒂尔公开指责索罗斯窃取了马来西亚人民的财富。在这场危机中，传媒对索罗斯最好的评价大概是“苍蝇不叮无缝的蛋”。亚洲国家的经济体制和政策是不是“无缝的蛋”尚有争论，索罗斯是“苍蝇”这事好像已经铁板钉钉了。等到我



《金融炼金术》英文版封面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

拜读完索罗斯的大作《金融炼金术》之后，发现索罗斯完全不是媒体描写的那个样子。

索罗斯在《金融炼金术》一书中致力于阐述他自己的理论：反射论。索罗斯从他的老师波普那里汲取了一个重要的科学哲学原理：对于科学方法来说，完备的知识是不可企及的，科学家们的工作就是不断检验似真的假说并提出新的假说。但是索罗斯并不同意他的老师所阐述的“科学统一性原则”。这一原则认为，自然科学和社会科学使用同样的方法和标准。索罗斯认为，自然科学和社会科学的研究对象存在着根本的区别。自然现象属于一个世界，科学家的陈述属于另一个世界。自然现象可以充当独立的客观标准，科学则赖此判断其陈述的真理性或有效性。但在社会科学中，不存在这样的客观标准。由此他提出了自己的反射论：由于不完备理解的问题，事件的参与者会形成固有偏见，他们根据这个固有偏见做出的决策会影响事件本身的发展进程。事件的参与者与事件本身构成一种被索罗斯称为反射的关系。在这里，不会有均衡的结果，只有一个永无止期的变化过程。反射论是一个立意甚高的理论，它所要批判的对象是主流经济学，甚至是现在所有的社会科学。索罗斯甚至认为，“社会科学”一词本身就是一个错误的隐喻，在这个领域里，只有炼金术。

华文精选

我不相信股票价格是潜在价值的被动反映，更不相信这种反映倾向于符合潜在的价值。我坚决主张市场的估价总是失真的，不仅如此——这是对均衡理论的决定性背离——这种失真具有左右潜在价值的力量。

在观察者企图把自己的意志强加于研究对象的案例中，最突出的恐怕就是将一般金属转化为金子的尝试了。炼金术士们为此做出了长期的艰苦的努力，结果却是白费心机，不得不放弃他们的雄心。失败的结果是不可避免的，因为一般金属的变化受普遍有效的规律的支配，不可能为任何陈述、咒符或者仪式所动摇。

书中还有个非常有趣的“悖论”。索罗斯写道：“跨越国境的国际资本转移深受欢迎，应予鼓励，但投机资本的运动具有累积不稳定的危害，有必要建立一个令投机行为无利可图的体系。”众所周知，索罗斯是管理投机资本最出色的基金管理人，但他竟然主张完全遏制投机行为，真是颇为奇怪。但仔细想一想也不奇怪。一个惟利是图、贪得无厌的人怎么可能在金融市场上取得如此出色的成绩呢？这种人太多了。“玩火者必自焚”，他们都被金融市场吞噬了。只有索罗斯深知我们现在的金融体制的缺陷，这才使他成为最出色的投资家。

索罗斯本人希望以伟大的经济学家甚至是科学家的身份名垂青史，但他这方面的贡献并没有得到应有的评价。传媒认为索罗斯只是个“失败的哲学家”，这可能很不公平。索罗斯对抗的是整个的经济学界甚至是社会科学界。如果他成功了，他就是哥白尼或伽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

利略那样一流的人物。但是单凭《金融炼金术》这一本书还不够，虽然这本书对主流经济学和社会科学的批判有足够的分量，但他的反射论本身的建设还远远不够。书中只有关于这个理论的轮廓的大致阐述，不足以和汗牛充栋的主流经济学、社会科学理论相抗衡。《金融炼金术》只是一个起点。也许在百年或千年之后，人类除了科学这种认识世界的方式之外，还有索罗斯开创的炼金术。（王向阳）



思想追求上的新起点

由于偏见是无法量化的，市场的变化结果也是无法量化或精确预期的。从事态发生的原因分析到发生具体事件的过程判断，在《金融炼金术》一书中，索罗斯得出这样的结论：金融市场实际上是一个历史进程，是偶然事件，既不可逆又不可量化。他预测市场的方法是为适应这样的市场特征而设计的，他不相信在金融市场中存在一个像卡尔·波普D-N模式（逻辑上的演绎模式）那样的普遍有效的预测模式。在一个不可逆、不确定、不可量化的市场面前，索罗斯称他的预测是尝试性的，所进行的投机活动是一种实验，因此他的预测活动几乎是定性的和互为因果的，而他的投机活动总处于根据变化所做的动态调整中。

从注意市场中的反射现象到运用反射论分析市场，索罗斯经历了思想认识上从不成熟到成熟的过程。事实上，历时实验的成功证明了反射论的有效性，而且在《金融炼金术》一书的写作时间里，作者的反射论已经日臻成熟，结合索罗斯整个金融投机生涯，从1985年8月至1986年11月历时一年多的实验也正是量子基金发展中的一个辉煌期，该书选择这个时期作为例证，其意义已不仅仅是实验反射论的有效性，意义还在于：将一个脑子里充满思辨、投机技巧娴熟、正走向辉煌的大投机家形象活生生地存留在书中。

在历时一年多的实践中，索罗斯要告诉投资者的不仅仅是反射性分析得到正确验证，更重要的是如何获得最大的成功。一方面他密切注意市场变化，另一方面对量子基金进行战略和战术上的部署，既要进行投资组合突出资金安全性又以进行杠杆操作充分发挥效益，将宏观经济和微观经济巧妙结合在一起，这是索罗斯这一时期分析思想及具体操作方面的特征。现在，我们看一下索罗斯对当时的金融形势分析。

1982年里根政府实施计划：减税和扩大国防开支用于“星球大战”，这两项计划造成庞大的预算赤字。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

根据供应学派理论，减税效果有二：一是可以刺激投资，二是可以刺激消费，在投资没有相应扩大的情况下出现通货膨胀。在这样的财政政策之下，很难达到预算平衡目标，为弥补预算赤字，进一步提高利率水平成为必然选择，同时，受制于货币主义抑制通货目标，美国经济终于出现严重衰退。这迫使储备局做出放松货币供应的决定，从此预算赤字和经济齐飞，美国也开始了在强劲经济、强势货币、庞大赤字和巨额逆差相互加强的无通货膨胀下的经济增长。1984年美国大选之后，美国的财政政策必然要发生一些变化，削减赤字和放松货币成为共识。但是，美元贬值因程度不同会出现两种决然不同的结果：一是美元贬值25%，在轻度通货膨胀下经济恢复增长，美元触底反弹；二是美元严重贬值，恶性通货膨胀，造成经济全面衰退。索罗斯倾向于认为第一种情况出现的可能性最大，因此做好投机的准备。

此次美国财政政策的变化影响力波及深远，既影响美国股市、债市，又影响到国际外汇市场。索罗斯认为这是一次大机会，他决定进行全方位投机，同时投资于股市、汇市、债市等，资金按比例分两个部分使用，一部分用于股票投资，另一部分用于杠杆操作，主要投资于汇市、石油、指数期货等金融和商品衍生品市场。与预期市场相适应，1985年8月索罗斯陆续买入美国股票、指数期货、长期国债、日元、相关货币和卖出美元、石油等。至1985年12月标志历时实验第一阶段结束，期间市场虽有波动，但基本上与索罗斯的预测吻合，索罗斯获得了成功，除石油期货稍有亏损外，其余投资都是盈利的，总计量子基金市值增长37%。

从1986年1月到7月，索罗斯将此期间视为控制对照阶段，根据市场变化调整投资头寸。在预期和投资组合被证实正确的情况下，索罗斯加大了各个市场的仓口，并根据市场实际加大了指数期货的短线炒作，逐步买入美元并将相关货币获利平仓，量子基金的市值进一步扩大，至7月份量子基金市值又增长超过50%。

从1986年7月起索罗斯开始历时实验第二阶段。这个阶段标志着他判断市场思想的变化，确切地说他不能确定市场是否继续涨势还是开始逆转，两种对立思想同时存在于他的脑海中。最后，索罗斯预期市场将转势以致崩盘，为此他采用相应的投机策略。这一阶段与第一阶段合在一起，构成了索罗斯实验大起大落模式的整体。

在《金融炼金术》中，索罗斯不介意把自己认识市场的成果及经验与广大投资者分享，因为他在做更重要的事情，他要参与社会历史进程的变革。由于他的市场分析方法适合于宏观经济政治等方面分析，再加上在金融投机上获得成功的影响，索罗斯开始热衷于社会理论和金融改革理论的构建。因此，某种意义上说，《金融炼金术》既是他多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

年金融投机经验的理论概括，也是他思想追求上的新起点，是他对以往主要思想活动的告别形式。（张天明）

大师传奇
DA SHI CHUAN QI

乔治·索罗斯1930年生于匈牙利布达佩斯。1947年他移居到英国，并在伦敦经济学院毕业。1956年去美国，在美国他通过建立和管理的国际投资资金积累了大量财产。

索罗斯是华尔街有史以来收入最高的超级基金经理人，1992年个人收入6.5亿美元，1993年收入更创历史纪录地达到11亿美元，是至今为止华尔街最高的个人收入。2003年，索罗斯虽然开始逐渐淡出投资界，但是收入仍达7.5亿美元。索罗斯被业界喻为金融奇才，他几乎是白手起家创立了量子基金。1956年，索罗斯从英国带着自己投资赚回来的5000美元来到美国，开始建立自己的投资王国，现在这个基金最高达200多亿美元，同时在过去的30多年中，一直保持着相当高的回报率，被称为是金融界的奇迹。其中著名的有1992年的英镑风暴战役中一周获利20亿美元，还有1997年先后狙击泰铢、马元和港币等。索罗斯2004年更被统计为世界慈善捐款数量最多的第二位，近50亿美元，仅低于首富比尔·盖茨。

乔治·索罗斯从事的第一个工作和金融并无关系，当他从学校毕业时，一个在一家装饰品公司兼差的朋友替他谋得了一个职位，作公司的一名储备人员。因为这个工作离他自己的期望相差甚远，所以没多久他就决定离开。1956年9月，索罗斯只身来到纽约，开始在国际套利部门工作，主要是在某个国家购买证券，然后在另一个国家出售而赚钱。

索罗斯在华尔街最先交易的是石油股票。当时，他开发出了一种新技术形式的套利，他称之为内部套利。有些证券发行时，往往把能立刻分割的普通股、认股权证和债券合并发行。他发现，在这种证券可正式分割前进行个别交易，就是一项很好的业务。在这项业务上，索罗斯为公司赚了许多钱，名气也开始大了起来。


乔治·索罗斯（1930～　）

接下来，韦泽姆公司聘请他，任职欧洲证券分析师兼任交易员，他后来成了对机构销售的业务代表。因为当时有关欧洲公司的资料很缺乏，所以他所做的研究报告很受青睐。像德瑞福斯和摩根银行对他都是言听计从，这成了他事业中的第一个重要时期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1967年，索罗斯成立了一家私人募集合伙基金，当时资本额约400万美元，叫做双鹰基金，这即是量子基金的前身。1973年，索罗斯把双鹰基金改名为量子基金，资本额约1200万美元。也就在此时，索罗斯遇到了最为成功的合伙人之一吉姆·罗杰斯。有了罗杰斯精确的分析加上索罗斯独一无二的决策，量子基金突飞猛进，一日千里。

20世纪70年代后期，索罗斯的基金操作得十分出色。他说："我和基金融为一体，它因我而生，我和它生活在一起，睡在一起，它是我的情妇。"有了这样的"情人"，索罗斯的婚姻自然就出现了裂痕。1978年，他与妻子分居，与孩子的关系也日趋冷淡。

1980年，由于意见分歧，最初的合伙人吉姆·罗杰斯离开了"量子基金"，骑着摩托车去周游世界。索罗斯先把基金分散成很多基金，然后发包给其他的经理人，自己变成基金监督者，但这种试验并没有很好的成效。1984年，索罗斯不再将基金发包给别人，决定自己重新回到投资事业，开始组建自己的管理团队。

在最困难的时候，索罗斯并没有放弃著书立说的梦想，后来出版了他在金融领域的重要著作《金融炼金术》。1988年就是这本《金融炼金术》吸引了索罗斯一生中另一个重要伙伴加盟，这就是德鲁肯米勒。德鲁肯米勒协助索罗斯1992年成功地狙击英镑，净赚10亿美元，1997年狙击泰国、马来西亚、印尼、香港等国家和地区的货币掀起亚洲金融风暴，量子基金的规模和投机活动也达到顶峰，索罗斯成为震惊世界的风云人物。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

经济学的经典理论是，在任何高效市场，任何人无法赢尽走势，而索罗斯的**《超越指数》**一书则证明索罗斯不只赢尽走势，还能超越指数。本书大部分章节以对谈的方式，来阐述索罗斯的成长历程、投资理念、金融操作理论及人生哲学，可以说是索罗斯个人一生事业的写照。

※ ※ ※ ※

在全球资本市场频频得手的索罗斯有些自鸣得意，金融危机后，索罗斯迅速完成了一本书——**《开放社会——全球资本主义危机》**。这本著作主要是对全球资本主义体系的批判，对亚洲的金融危机进行了独到且精辟的分析，也是他对其开放社会思考的一种整理。在这本书中，索罗斯主张限制和监督国际资本自由放任的流动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★20世纪70年代至今世界股票投资界最畅销的经典之作

★2001年度亚马逊网站最佳畅销书籍

★美国著名大学MBA投资学课程指定参考书



漫步华尔街

伯顿·马尔基尔 Burton G. Malkiel（美国 1933～ ）

《漫步华尔街》是一本为成千上万投资者所青睐的传世之作……自从首次问世以来一直颇受好评……甚至在你把它作为复习课程来阅读时仍旧是如此地井然有序。本书创见频出、不落窠臼而又资料翔实，它将为投资者在险象环生的华尔街上引路导航，并教会你如何在职业投资者自己的舞台上将他们击倒，并进一步使我们明白：为什么随机选择的分散投资组合可以与专家们精挑细选的投资组合相匹敌！

——《芝加哥论坛报》

伯顿·马尔基尔教授目前是普林斯顿大学经济学和金融学的教授、美国哲学协会投资委员会委员，他曾任美国总统经济咨询委员会的委员，史密斯巴尼、先锋集团、保德信人寿等公司的董事以及美国金融协会主席、美国经济协会成员。华尔街专业投资人、经济学者、个人投资者，三重身份使马尔基尔累积了丰富的投资经验。他的经典之作《漫步华尔街》一书自1973年出版以来，至今已经过8次修订，热销30余年仍经久不衰。该书集理论与实践于一身，通过作者别具匠心的构思，将二者融会贯通为一个无懈可击的整体。作为一本实用性极强的投资指南，它向广大投资者讲述了琳琅满目的投资战略和五花八门的金融工具，而对指数基金的推崇备至则构成了全书清晰的主线。

美国《福布斯》杂志对该书是这样评价的：“在过去50年间，关于投资方面的好书至多也不过五六本，《漫步华尔街》无疑应列入此类经典之作。”事实证明，自20世纪70年代以来，《漫步华尔街》是世界证券投资界最畅销的著述。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


旷世杰作
KUANG SHI JIE ZUO

《漫步华尔街》一书不是投机指南，也不保证一夕致富，本书作者的写作目的在于帮助投资人了解投资理论与实务，以培养健康的投资观念。“漫步华尔街”的原意是随机漫步理论在华尔街的应用。此外，他也打破只有专家才能走进华尔街的迷信，在书中铺陈出一幅地图，告诉个人投资者如何在各种目眩神迷的投资工具中，运用规划，打败华尔街专家。

《漫步华尔街》一书为个人投资者提供简明的指引，从保险到所得税，无所不包。作者对投资的经验之谈，睿智隽永，耐人寻味。它将告诉你如何寻找有利的抵押贷款、如何规划个人退休账户，如何选购人寿保险，如何不受银行和经纪商剥削。本书也谈到黄金和钻石的投资，但重点还是在于普通股股票——不但在过去提供了优异的长期回收，未来也一样看好的投资。

华文精选

即使只是面对轻微的通货膨胀，我们也必须采取适当的投资策略以维持实质购买力，否则势必难逃生活水准日益低下的厄运。

弦乐四重奏需要四位音乐家，盲肠手术需要一位外科医生，这在21世纪并不会改变。如果音乐家和外科医生的薪水随时间上涨，音乐会的门票和盲肠手术的成本也将随之上涨。因此，认为物价上涨的压力不存在是一种错误。

本书还提出了人生四季的投资规划，针对不同年龄层的不同理财需要，提供特定的投资组合建议。

书名“漫步”，绝非指夸夸其谈、信手拈来之意，而是指“随机漫步”，即利用过去的表现，无法预测将来的发展方向以及具体的变动情况。在证券市场上，“随机漫步”是指股票价格在短期内变化的不可预知性，其理论基础在于尤金·法玛有效市场学说。

不可否认，在当今的金融世界里，资本掌握着惟一的话语权。众多的投资机构，如保险基金、共同基金、养老基金以及投资银行等无不对这一市场虎视眈眈。中小投资者该如何在夹缝中求得生存呢？更进一步说，除了道听途说的内幕消息和随波逐流的撞大运外，他们还能从投资中获取利润吗？基于“随机漫步”思想，马尔基尔向个人投资者推荐了一种成本平均法（又称“固定成本法”）。这种方法的核心思想是：将相同的固定数额的钱在相当长的时期内，以固定的时间间隔（比如每月或每季）购买投资品种。通过这种投资方式，由于固定数额的钱在股价处于低位时能多买，在股价处于高位时能少买的特点，从而能有效地降低股票的投资成本。最终在适当时机卖出，就可实现投资的盈利。马尔基尔的投资思想的主线反映的是一种稳健的投资策略。遵循这一方法进行操作的关键是，在熊市中要有现金和勇气，能像在牛市那样定期地进行投资。无论经济形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

势多么恶劣，投资者多么悲观，必须要坚持不懈地实施计划。因为市场也服从牛顿定律：下去的东西必定会上来。

在回顾了17世纪荷兰郁金香热、18世纪英国南海泡沫等，以及20世纪60年代至90年代各类国际性的投机事件（包括中国的君子兰传奇）之后，伯顿·马尔基尔在书中对证券市场的两大流派——技术分析与基本面分析，提出了具有自己鲜明特点的评价。马尔基尔从不否认对于掩耳盗铃式的所谓技术分析的质疑。他认为："通过对以往股票价格变动模式的技术分析，来推测未来是徒劳的。"一次，他让学生们用掷钱币的方式绘制一张股票走势图：如果抛掷结果是正面，就假定股票收盘价比前一日高0.5点；反之，则假定价格下降0.5点。嗣后，他拿着这张图表向一位技术分析专家"请教"，这位专家简直欣喜若狂，从躺着的椅子里蹦了起来："这家公司是干什么的？我们必须立即买进！毫无疑问，这个股票下周将上升15点！！"当马尔基尔告诉这位专家真相时，专家极其愤怒，且羞愧难当。对于技术专家们的存在，马尔基尔一语道破天机："技术专家对证券公司的茁壮成长往往起着至关重要的作用。他们建议进行交易——几乎每一种技术分析都包括一定程度的买进、卖出交易。交易产生佣金，而佣金是经纪产业的命根。"

华文精选

要知道，投资是需要下苦功的。浪漫小说中经常出现豪门世家因为疏忽或不善理财而家道中落的场景。谁能忘记契诃夫的名剧中樱花树被砍倒的声音？造成契诃夫家族家道中落的不是马克思体制，而是自由企业：他们不曾努力保有财富。就算把所有资金交托给投资顾问或共同基金代管，你也必须知道如何选择最适合你的顾问或基金。

在《漫步华尔街》一书中，作者独辟蹊径地提出：只要普通投资者采取"购买并持有"的战略，投资于指数基金，就可以获得安全、稳定的长期回报，并轻而易举地击败大多数机构投资者。该书除了观点的独树一帜和内容的苦心孤诣之外，作者在一些细微之处亦做到了尽善尽美。

《漫步华尔街》一书的案例编排也体现了学者的严谨作风。从马尔基尔首创的"生命周期投资指南"中，可以看出他对个人投资的理解的独到之处。他认为，每一个人在其不同的生命周期中，应该采取与其相适应的投资策略和投资方式。在本书的附录中，作者还列举了类型各异的颇具代表性的基金及其联系方式，这为国内的投资机构提供了某种行动的契机。

投资是门艺术，要成功，需要才能和运气的结合。马尔基尔在《漫步华尔街》一书中说到，即使你并不怎么走运，但只要遵循该书所阐述的投资方法，就可控制风险，避

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

免失败。如果有了能获胜，至少不会输得太惨的信心，投资者就能轻松地在股市中游戏了。



《漫步华尔街》是我所读过的书籍中，能对股市不同的理论提出详尽、清楚解说的一本。虽然你可能认为有效市场理论仍然不够用，你还是应该弄懂它，因为在面对许多努力要你掏出荷包，给你一堆不切实际期望的投资顾问专家时，有效市场理论绝对是你能采取的最佳策略。

——《一次读完25本投资经典》

马尔基尔的投资准则

马尔基尔20多年前就在华尔街的一家主要投资公司充当股票市场专业人员。20多年股市的风风雨雨使他成为成功操作者之一。至今他已是美国一家投资额达到2000亿美元的保险公司的财务委员，并成为美国数家最大的投资公司的董事会成员。作为一个投资学教授，他形成了自己独特的投资风格和见解。他是一个终生投资者，用理论联系实际，在股市投资中获得过巨大的成功。

马尔基尔认为，投资是当今的一种生活方式，面对社会的通货膨胀，我们只有通过正确的投资方式，才能保证自己的资产不受损失，不然我们的生活水平一定会不断下降。进行投资是一种乐趣，当你凭借自己的才智使得你的投资收益正以高于你工资的增长率递增时，你怎能不兴奋？而在投资过程中学到的新知识、新见解将会使你觉得更充实。普通股票是一种不仅在过去已提供了可观的长期利润，并且在将来也将提供良好机遇的投资对象。

但股票买卖却是件风险性极大的活动，操作不当，满盘皆输。于是人们为了赢利，避免亏损，总寄希望于能通过某种理论或某种技术分析来预测股市涨跌。马尔基尔指出，股市历史表明，无论是基本分析还是技术分析，要准确无误地预测股市的动态变化几乎是不可能的。股市竞争是公众的博弈行动，欲挖空心思地猜度变化无常的公众反应是件最危险的游戏。市场上总有那么多自称掌握了预测大势的法宝的技术分析专家、股评家，时时都在喋喋不休地向社会公众发出买卖指令，但完全听从他们的人当中，又有几个在自始至终地赚钱？迄今为止的研究表明，尚没有一种技术方法能始终如一地经受住考验。

当我的同事到了退休的年龄和我的儿子到了21岁时，我就送一本马尔基尔的书给他们。在我看来，介于他们这两个年龄段的每个人都应该买这本书看看。

——诺贝尔经济学奖获得者 保罗·萨缪尔森

对那些想通过投资（不是投机）而获取良好回报的个人投资者，马尔

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

基尔为他们提出了一个投资策略，它能使投资者缓慢地致富，至少能使他们在股市博弈时，使风险降至最小。这个策略由四个准则构成：

准则一：将股票购买局限于看来能够持续5年获得高于平均收益增长的那些公司。无论这项工作多么困难，挑选好收益在增长的股票是最为重要的一环。

准则二：对一种股票决不支付高于稳固基础价值的价格。购买市盈率低于市场水平，尚未被公众发现的成长股。一旦增长实现，你将会获得成倍的收益；万一增长未能实现，由于市盈率偏低，损失亦会较小。对于那些市盈率高的股票，市场已认同了它的成长性，过高的价格已完全反映了预期的增长，如果增长未能实现而下降，你就会陷于破产的境地。

准则三：寻求投资者可能寄予美妙想像的概念股。股市公众的心理因素在决定股价上起着重要的作用。个人及机构投资者都是有感情的人类，能在他们脑海中激起美好冲动的股票，尽管其增长仅为平均水平，也能在长期内以高价出售。

准则四：尽可能少地进行股票买卖。频繁地买卖只会使证券商赚钱。股票投资中的大量风险（但不是全部），可能通过采用长期投资的方法来消除。你购买股票的环境是会改变的，当等到市场持续涨价时你持有的股票会变得定价更高。但是，这一准则并不建议在损失发生的情况下死死抱住烂股不放。

总体而言，马尔基尔的投资方法有些像巴菲特，注重于企业的成长和实质价值，注重于对上市公司的研究，这些，正是每一个投资者所必需的。想对这位投资大师有更深的了解，不妨去读一读他的著作《漫步华尔街》。

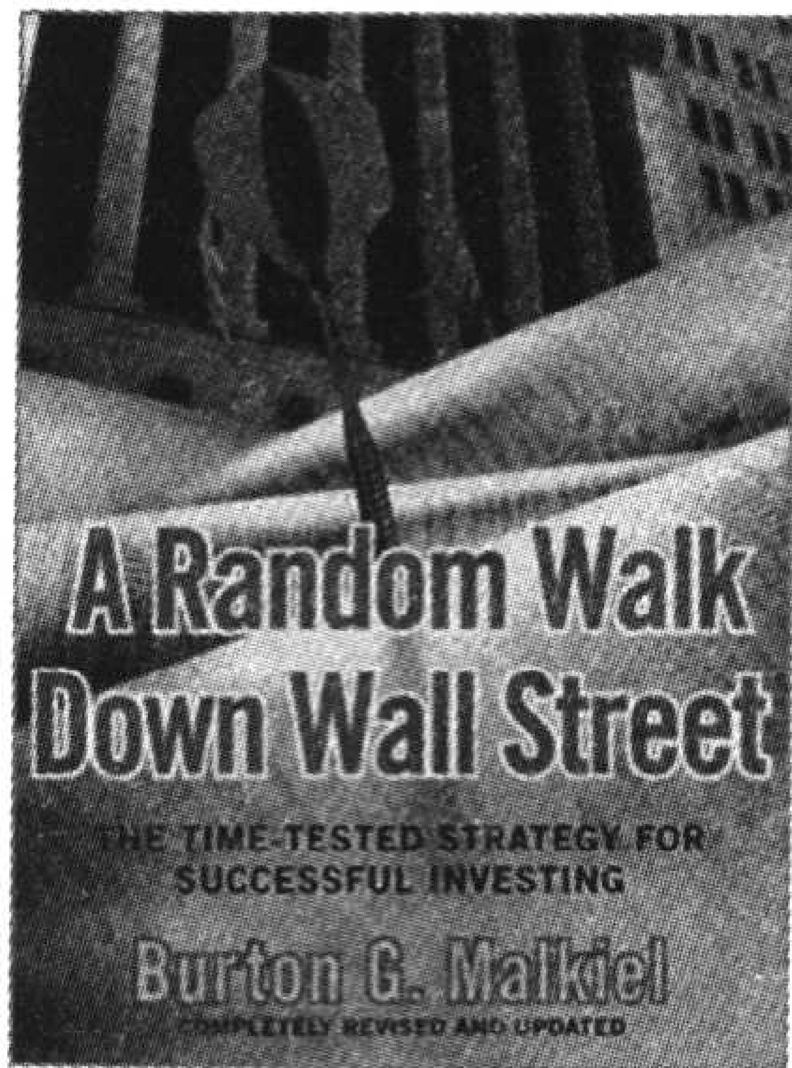
（宋文彪）

《漫步华尔街》是国内最早翻译的一批投资经典之一，尽管十几年过去了，我们仍然对马尔基尔从猩猩掷飞镖得来的投资组合可以大胜基金经理人的例子记忆犹新，如果一个初入股市的投资者想真正入门“华尔街”的话，或不想被充斥着骗子的股评家蒙蔽，不妨先读一下《漫步华尔街》。

——专业证券媒体资深记者 张志雄

一本好书和一种理念

马尔基尔的投资思想集大成于《漫步华尔街》一书，该书对流行的各种投资理论进行了简洁而深刻的分析。在平实简练的语言下，对各种表述得深奥晦涩的投资理论进行了入木三分、令人信服的批判，而在对各种流



《漫步华尔街》英文版封面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

行理论批判的同时，马尔基尔成就了自己独特的投资风格和见解，提出了终生投资理论。该书集理论分析、实际操作技能于一体，受到了读者的广泛好评，现已成为美国各著名商学院MBA学员的指定投资阅读教材。

马尔基尔认为，在当今社会，投资已是一种生活方式。首先，丰富的投资工具的出现，为人们对自身资产的保值增值活动提供了广泛的选择和便利；其次，随着强势政府主义的抬头和盛行，人们日益需要面对社会通货膨胀问题。而正确的投资方式，使得人们在面临这种情况时才有可能保持自己的资产不受损失，并进而升值。从而人们的生活质量才会得到保持，不至于因手中货币财富的下降导致生活水平的降低；另外，投资活动也是一种生活乐趣，以自己的聪明才智获得丰富的投资收益，在提高物质享受的同时，也会使人充满成就感，为自己拥有的投资能力兴奋。在投资过程中学到的新知识、新见解也会使人觉得精神更加充实，眼界更加开阔。

"投资是一种生活方式"的观点，在马尔基尔的《漫步华尔街》一书中得以充分展现。该书专门开辟出一章——"生命周期指导你投资"，对各个年龄层次的个人投资者提出了相应的投资策略。当投资者阅读完这些内容，不啻于咨询了一位高明的私人投资顾问。在详尽地审视了个人和家庭的金融投资策略之后，马尔基尔提出了一个新颖的观点：一个人的风险承担能力很大程度上取决于他的年龄和收入能力。股市的实践表明，隐藏在股市投资中的风险随着投资期的增长而递减，因此，合适的投资策略是与人的年龄相关的。

●●● 华文精选 ●●●

所有的投资报酬，不论是购买普通股股票或是稀有钻石，都和未来即将发生的事件有程度不等的关联，这正是投资所以迷人的地方：一场以预测未来的能力来决胜负的赌博。

事实上，投资是充满乐趣的。乐趣之一是和其他投资者斗智，看着自己的资产日益增加。检视自己的投资报酬，看着它累积的速率超过薪资；学习商品和服务的新观念、金融投资的新形式，都是有趣的事。成功的投资人通常知识广博，并能善用与生俱来的好奇心和求知欲去创造财富。

马尔基尔在《漫步华尔街》一书中所阐述的投资思想是一种稳健的投资策略，即选取具有投资价值的股票长期投资。在这里，具有投资价值的股票是指这样两类股票：具有良好发展潜力的成长股、绩优股；市盈率低的股票，即股价低于其内在价值的股票。他认为，首先，一家优秀的公司要有较高的资本回报率，其净资产回报率不应低于同期银行存款利率；其次，公司应有充足的现金流，盈利进账应该是现金而非应收账款，或者是会计账面利润；再次，公司的产品、服务应在某一个市场占有主导地位，或享有一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

定的商业垄断，因拥有此类优势的公司，不但在市场一旦出现不景气时有较强的抵抗能力，而且它们的盈利一般具有丰厚、稳定的优秀特征；另外，富有投资价值的优秀公司必须主业明确，有稳健的经营方针。总体而言，马尔基尔的投资思想比较注重发掘企业的无期投资价值。（佚　名）

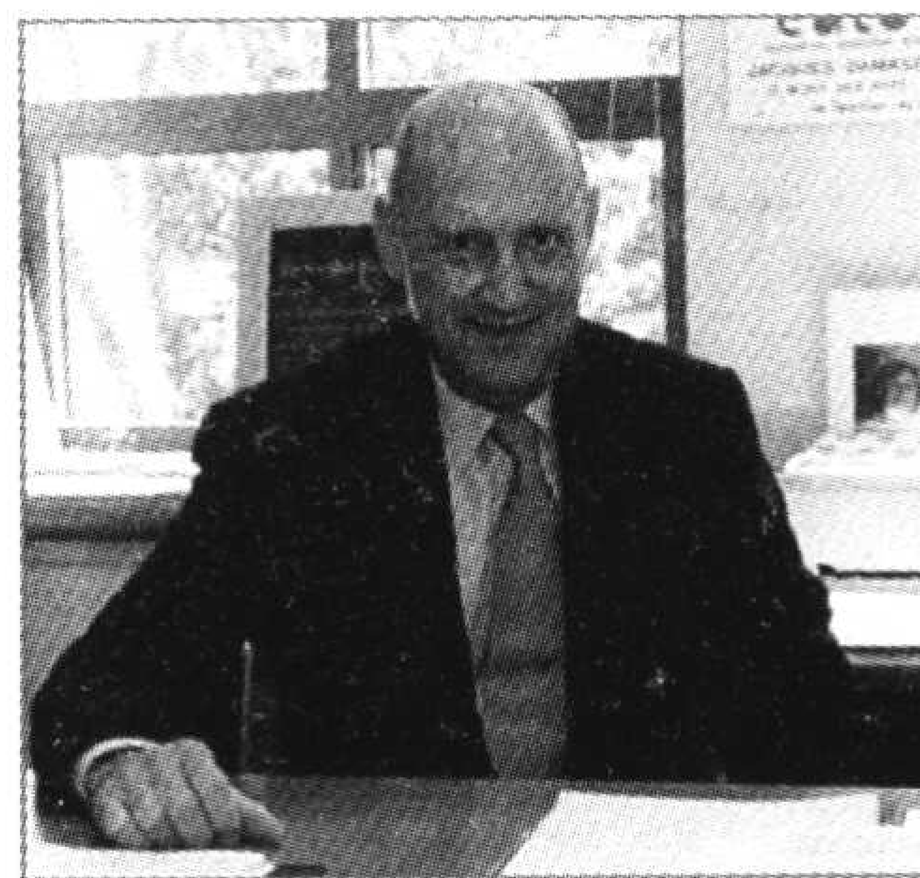


大师传奇
DA SHI CHUAN QI

在美国有这样一位投资者，他持有自己看好的投资品种长达30年。1973年，他在自己最新出版的一本书中，推荐了一种他自己发现的投资方法，买进他认为很有价值的折价很大的封闭式基金。由于当时股市价格太高，以至于投资在1974年就出现了亏损。但他不为所动，坚持投资，甚至还将得到的版税继续追加进去。30年后，他手中的封闭式基金已经让他获得了超过市场的利润，而他的书籍也已经再版了8次。这个人就是美国的伯顿·马尔基尔教授。

获得了哈佛大学商学院MBA学位及普林斯顿大学博士学位的马尔基尔，现为美国普林斯顿大学的投资学教授，在投资理论的研究上造诣颇深，所著的《漫步华尔街》一书更是成为一些投资者时常翻阅的“投资宝典”。

与大多数在华尔街取得成功的人士不同，伯顿·马尔基尔绝少在电视媒体前夸夸其谈地“秀”上一把，或是通过新闻舆论这一公器“指点江山”，以便影响市场趋势。在罗伯特·希勒形容的噪音世界中，伯顿·马尔基尔更像是一位冷面舞者，他以自己的视角，静静地观察着华尔街这个水晶球；他更多的思考，则是在普林斯顿的书斋中，如泉水般静谧、透彻地源源形诸于其思想的集大成的巨著——《漫步华尔街》之中。关于华尔街的故事，国内已经有了许多的版本。但就经典性而言，可能《漫步华尔街》应居首位。它的确是一本学术性与通俗性结合得十分完美的经典之作。



伯顿·马尔基尔（1933～　）

《漫步华尔街》一书之所以能获得莫大的成功，是与作者本人辉煌的经历难以分割的。有这样一种说法，即全世界的证券投资学教授，最担心学生提出的问题恐怕就是：“尊敬的教授，您如此睿智博学，自己的投资业绩一定非常骄人吧？”多数教授面对这个问题通常不是面红耳赤，就是顾左右而言他。而《漫步华尔街》的作者伯顿·马尔基尔教授是一个例外，他的学生决不会向他提出这样的问题。因为伯顿·马尔基尔活跃在三个不同的领域，在每一个领域中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

他都获得了巨大的成功——作为经济学家，他是普林斯顿大学金融学教授；作为证券分析师，他通过对证券市场和投资者投资行为的专门分析，积累了一套完备的学术研究方法，并取得大量关于投资机会的研究成果；作为投资者，伯顿·马尔基尔现在是投资资产超过2500亿美元的谨慎保险公司的投资委员会主席、美国化学银行的总裁，并且也是全美几家资产总值超过4000亿美元的大型投资公司的董事。追求财富与追求理性，在他身上得到了完美的统一。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

美国畅销书作家约翰·艾伦·保罗斯的**《数学家妙谈股市》**是一本充满讽刺而又富有启迪的书。在书中，作者告诉我们，数学工具可以帮助我们理解股市的诡异性。该书用数学理论解释了效率与随机漫步、价值投资和基础分析等问题。保罗斯通过讲述自己投资失败的经历，来阐述投资经历中的种种困惑和奥秘，因此给人更深的启迪和可信度。对于投资者而言，在历经过去十年令人晕眩的过山车似的股市波动之后，该书能使其更好地了解股市的内在逻辑。

※ ※ ※ ※

《股票市场的随机漫步》是芝加哥大学金融教授尤金·法玛的著作，在该书中，尤金·法玛提出了著名的有效市场假设，以此来解释证券市场广泛存在的随机性波动的特征。有效市场理论的一个极端看法是，市场不仅能持续调整所有的价格以反映新的信息，而且期望收益率——投资者持有股票所要求的收益率——总是不变的。《股票市场的随机漫步》一书把仍在争论不休的有效市场理论导入到投资领域，尤金·法玛因此成为华尔街轰动一时的风云人物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★美国著名九大期货交易大师之一的投资策略

★三年内将1.8万美元变成100万美元的成功秘诀



克罗谈投资策略

斯坦利·克罗 Stanley Kroll（美国 1928~ ）

读这本书就好像在与一位经验丰富的交易员共进晚宴，分享他的经验与知识。新手将从克罗先生明智的建议中受益无穷，成功的交易员也将体验到分享经验与市场知识的乐趣。

——《期货研究与管理交易》杂志主编　杰克·施瓦茨

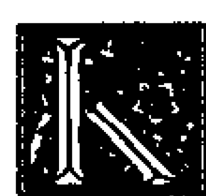
斯坦利·克罗是一个成功的商品期货交易者，这位股票期货市场上的传奇人物，是美国著名的九大期货交易大师之一。1959年斯坦利·克罗进入了全球金融中心——华尔街，在华尔街的几十年之中，他一直在股票期货市场上从事交易，积累了大量的经验，曾经在3年内，将自己的1.8万美元变成100万美元，并使合伙人的资金从64.4万美元变成250万美元。这一神话似的事迹被投资界誉为佳话。

斯坦利·克罗虽然在股票期货市场上游刃有余，但他是一个头脑十分清醒的人，他知道，从事商品期货交易非常不易，风险极大，稍有不慎，市场就会让你出局。因此在风险中取得业绩后，他40来岁时，便金盆洗手，急流勇退，清仓离市，携妻出国，过着富裕而无忧的生活。

在国外5年的游历中，克罗先生潜心研究经济理论及金融、投资理论，并出版了5本专著。其中，《克罗谈投资策略》是斯坦利·克罗集30年交易经验而写出的精华。该书是一本通俗易懂的小册子，其中不乏有趣的例子和看似平凡的深沉底蕴。它让人们知道，成为赢家并不一定要有神奇的分析能力，有时简单的策略也能制胜。技术分析方法和技术参数的灵活使用是本书论述的重点，作者还比较了股票和期货的异同，讨论了两个市场中的策略、战术和风险控制等问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

犹如一颗闪亮的明星，克罗在商品期货市场上转瞬即逝。但是，他那闪烁着智慧之光的市场投资理念，以及行之有效的投资原则，却给人以深刻的影响和启迪。



旷世杰作 KUANG SHI JIE ZUO

许多投资者都梦寐以求地想在期货市场中赚大钱，但大部分人都铩羽而归，怎样才能实现梦想呢？在《克罗谈投资策略》一书中，作者斯坦利·克罗讲到，他的座右铭就是“KISS”，即“Keep it simple，stupid”的缩写，意思就是说：力求简单，简单到不必用大脑的地步，不必迷信复杂的技术分析法。

《克罗谈投资策略》一书的开篇用了一个一面涂了果酱的面包片和新地毯的生动例子来解释墨菲法则。这个墨菲法则给斯坦利·克罗的启示就是，导致亏损的原因往往就在于：第一，没有设立止损保护；第二，不够谨慎而持有了过多的头寸。

> **华文精选**
>
> 墨菲法则：如果某件事有可能变坏的话，这种可能性就会成为现实。
>
> 粗心和无能的人很少能追随有利的市场变动，也很少能获得利润的报偿。
>
> 尽管存在着很明显的潜在利润以及较高的杠杆效应，大多数投机者，包括许多专家，都以失败而告终。

斯坦利·克罗从20世纪60年代开始进入期货市场，经历了无数次惊心动魄的战役，他在本书中谈到他的成功入市经验时第一点就是：期货市场就像在非洲的原始森林，最重要的就是求生存，判断趋势错误时立即砍仓出场。

该书中克罗专门用一章来阐述自己持续获胜的市场交易策略：克罗是一位盈利头寸上的长线系统交易商，常常将盈利交易保留至少一周；他还是一位不利头寸上的短线交易商，常常在不利交易中停留不到一周。他运用一个机械交易系统，进行该系统同意的每一笔交易。除非他只能从他跟踪的四种货币中最多（为每位客户）选择二种。一般说来，除非在市场极度动荡时，他必须通过自行决定的方式拒绝某笔新的交易或从现行交易及早退出外，他不采用自行决定的方法。作为系统交易商的主要优势在于，如果系统工作正常，与市场步调一致的话，就能够在相当一段时期内提供一个稳定的风险回报率。

在《克罗谈投资策略》一书中，斯坦利·克罗描述自己是一位资产组合多样化的资金经理，跟踪并交易着26种不同的期货合约，遍布全美各主要市场，外加香港和新加坡商品交易所的市场。他是一位技术交易商，使用的进入和退出信号以价格为基础。这些信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

号通过对每一市场所做的技术性分析产生，未经优化，且全部市场使用同样（活跃）的信号。克罗构建的资产组合包括了最大数量的多样化市场群：食品和化纤、利率工具、复合能源、谷物、肉类、金属和亚洲市场。在每一市场中，他挑选主要合约的最活跃月份进行交易。这样一个广泛分散的资产组合中，市场之间具有相对弱的相关关系。他在持有多头头寸或空头头寸间绝无偏好。在构建资产组合时，他留意在多头和空头之间实现一个客观的、防御性的平衡。

•••华文精选•••

当代众多的投资者，在其交易或进取的技术方面可说是不分上下的，而区别那些赢家和未能成为赢家的人的主要依据是，看其是否一贯地、有约束地运用着一流的和可行的策略。

对于小道消息，整个华尔街的真理是“知者不言，言者不知”。

该书认为在每一市场上要运用严格的风险控制限额。典型的是每份合约的初始风险，或资金营利止损限额设置小于1500美元，而支持长期交易的确切数据则由历史验证来决定。如果止损限额太宽，会产生无法承受的高额损失；如果止损限额太窄，会使交易频率上升，每笔交易的利润下降。因此，止损限额的确定要允许交易时间有个发展伸缩的余地。止损限额于每日开盘前输入，每笔头寸每天实行一个止损限额。他在每一市场头寸上冒的风险（依据头寸大小）平均为账户资产的1.0%到2.0%。

克罗在《克罗谈投资策略》一书中还谈到有选择地运用交易止损额度。根据市场及其技术特征，他设置止损限额的依据可以是市场的变异性、交易的利润额和交易时间。有些市场历史走向稳定，他可以不用追踪止损限额。有些市场，他确信交易模型有充分的敏感性，能够对趋势变动做出适时反应。总而言之，他的止损限额设置策略允许长期交易有时间和空间进行发展。

克罗在书中告诫读者不要试图摘取天价和地价。克罗在谈到自己的经验时总结到，他几乎一直在市场中交易他的多数合约，一旦建立一个趋势跟进头寸，克罗就假定每一笔头寸其结果都是跟随大势的，并尽可能长地跟随这一趋势移动。而止损限额会“告诉”他何时从市场逆转中抽身而退。如果被过早地截出市场，而第二天市场仍旧保持原有走向，他将运用他的客观进入策略，按同一方向重返市场。克罗的新账户进入策略通常是等待新的信号。但如果他最近的一个进入信号表现为损失，他可能依据交易的天数和近期市场动态进入交易。

期货市场是一个零和博弈，90%的获利掌握在10%的人手中。《克罗谈投资策略》这本书阐述了怎样能使机会更有利于交易者的各种策略，每位投资者都能从书中找到自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

己在交易方面的弱点，并从克罗的经验中得到教益。

《克罗谈投资策略》这本书深入透彻地讲述了投资股市的真谛，是值得我们一直读下去的一部好书。

——《投资者杂志》



简单中蕴涵的深邃

自从1996年进入期货行业开始到现在已经过去了多年，我也从一无所知的菜鸟慢慢成长了起来，虽然还不敢说已经大功告成，但是回首当初的我，发现自己的羽毛也逐渐丰满了起来。在学习和思考的几年中也积累了上百本证券期货投资方面的书籍，其中有很多在各个阶段给了我很多启发的好书，不过说到改变了我整个思想体系的书，我只能想起这本薄薄的小册子——《克罗谈投资策略》。

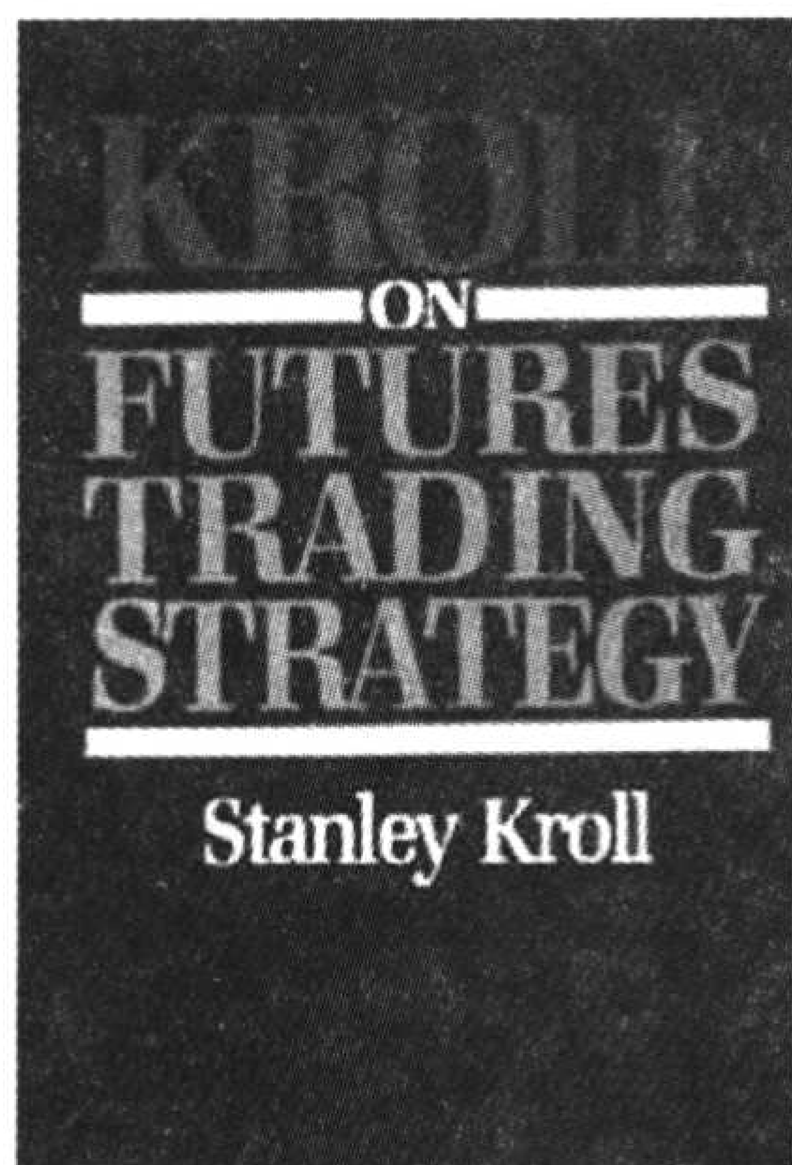
《克罗谈投资策略》一书将投机所应注意的事项及克罗的成功准则和盘托出。

——美国投资家　罗伯特·赖斯

1996年刚刚毕业的我如愿以偿地进入了期货公司，一个崭新的交易世界展现在我的面前，这个世界是如此的绚丽和多彩，以至于我完全陷了进去。我如饥似渴地学习着，从几乎人手一本的约翰·墨菲的《期货市场技术分析》到许沂光的《风险投资实用分析技巧》、《四度空间》、刘梦熊的《期货决胜108篇》、黄柏中的《江恩理论》等，我的理论水准和分析能力也得到了长足的提高，而这些提高也在交易的利润中体现了出来。正当我为自己掌握了投机市场的金钥匙而沾沾自喜的时候，市场用它一贯的方式给了我一次警告，我的交易开始出现亏损，而最后一次的交易产生的损失超过了前面所有利润的总和。陷入迷茫中的我了结了所有的头寸，决定休息。在家中不停地翻看各种资料试图寻找交易圣杯的我忽然发现了在书柜一角的小册子《克罗谈投资策略》，这本书给我的影响用醍醐灌顶来形容都不为过。它给了我看待市场的另一种眼光。

两年前就拜读过被田源博士称做“期货市场传奇式人物”的斯坦利·克罗先生的这本力作——《克罗谈投资策略》，后来再次翻开了这本力作，克罗先生就像一位站在高处可以监视我们行为和思想的老朋友一样，将我们的交易状况一一进行剖析。

——著名分析师　高海鹰



《克罗谈投资策略》英文版封面

书中用大量篇幅描述了杰西·利沃默的事迹和利沃默对金融投机的真知灼见，显然杰西·利沃默对克罗的影响是巨大的，而克罗也不回避这一点。

在第二章“投资策略的重要性”里克罗谈到了进入赢家圈子的基本策略，即：①只参与那些行情趋势强烈或者说行情主要走势正在形成的市场，认清每一个市场当前的主要走势并只持有符合这一主要走势方向的头寸，否则不予参与。②假定你所交易的方向与行情趋势一致，在以前或从属的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

趋势已产生的较大差价基础上建立你的头寸，或者把你的头寸建立在对当前行情主趋势的适度逆行位置上。③在市头寸形成有利变动时坚持持有，不要试图从反趋势交易中迅速获利。④在持有头寸的变动对你有利的时候可以适当地增加所持有的头寸。⑤除非趋势分析表明趋势已经反转，并且触及你的止损价位，否则一路持有。⑥市场的走势与你预期的方向相反，则迅速逃避。

从这些赢家圈子策略我们可以发现一个问题，那就是真正的赢家考虑的不是如何去预测市场，而是如何去应对市场。而进入赢家圈子的策略也是如此的简单，并没有神秘的理论、概念和眼花缭乱的分析方式。而这恰恰是和我们在大部分书籍中、媒体中所受到的教育相反。

第十一章里所探讨的长线与短线这个问题即使是现在也还是有很多人在争论哪一种更好，哪一种更符合中国目前的市场等等。关于这个问题克罗的回答很值得我们思考。克罗认为应当运用任何一种为你工作最有效的方法来交易，他在交易中一直坚持一种双重策略，即：在盈利的头寸上他是一个长线交易商，在相反的头寸上他是一个短线交易商。如果市场朝着有利于你头寸的方向发展，那么就应该尽可能地长期地持有头寸，即所谓的长线，而如果认定你的头寸与当前的趋势相逆，损失在增加的话，就应该及早退出市场，即所谓的短线。克罗本人也正是这么做的，他在小麦和铜的交易中赚取了最大利润，持有头寸约9个月，而且曾经持有糖的头寸长达5年。

《克罗谈投资策略》是一本通俗易懂的小册子，其中不乏有趣的例子和看似平凡的深沉底蕴。它让我知道了进入赢家圈子所需要的并不是神奇的分析能力而是简单的策略，也给我面对市场的眼光和思路来了一次革命。如果我能成为像克罗一样的市场常青树，如果有后来人向我请教在市场上成功的秘诀，我将微笑着告诉他：“尽量简单！”

（佚　名）



一本不可多得的投资工具书

目前市场已公开出版的书籍，足以把一个普通投资者培养成为投资大师，尤其是西方一些投资大师的心血之作，更是跨越时空、经久不衰的经典之作。这些书籍不像国内出版的部分书籍，显得急功近利。“急功近利”是个素质问题，成了许多投资者逐步走向成功的天然屏障，这一点可能连这些投资者自己都没有意识到。《克罗谈投资策略》

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是斯坦利·克罗先生融集自己30多年的期货交易经验，潜心研究经济理论及金融、投资理论，倾力出版的第六本专著，该书自成一套分析体系，对诸多情况下的投资策略都有独到的见地，实为一本不可多得的投资工具书。到目前为止，我认真阅读了两遍，并准备继续读下去，读书不是目的，《克罗谈投资策略》对实战投资指导意义重大，投资者最好读读原版书籍。

•••华文精选•••

总而言之，如果你在交易中赚了钱，你就能挺直身板，接受人们的赞赏并得到财物上的报偿。但如果你遭受了损失，你将单独承担责任。在市场交易中，你必须有信心，因为所有“损失”中最严重的一种就是“丧失”对自己独立、成功的交易能力的信心。

期望与恐惧、不耐心、贪婪，尤其是缺乏约束，这些都是成功操作的一些主要障碍。

通过阅读《克罗谈投资策略》一书我还有一些体会：

一是成功的投资不仅仅是个技术问题，而是在深刻理解市场下，通盘考虑、全面把握的策略问题，策略的核心是对利润和风险的认识和控制。目前，国内中小投资者把技术看得过于重要，投资技术不是不重要，但是它不能代表成功投资的全部。

二是成功的投资者都有自己的投资技术，投资技术与投资策略是相辅相成、相得益彰的，技术与策略的完美结合才是成功投资的关键，这一点古今中外，概莫能外。但是国内部分投资者的失败之处在于，这些人不仅没有意识到投资策略的重要性，而且把投资技术看得过于神秘，认为学到了什么均线、KDJ等构成的绝招就可以在市场中战无不胜，这是与科学精神相悖的，也会贻笑大方的。

三是投资者同样不要把系统交易方法看得太神秘，系统交易方法就是投资策略和投资技术的完美结合，是投资者所掌握的投资理论、经验、技术的综合反映，机构有机构的系统交易方法，散户有散户的系统交易方法，所谓“机构”与“散户”的区别实际上就是资金量大小的区别，根据资金量的大小，系统交易方法就应该产生相应的变化，希望中小投资者都能够拥有一套属于自己的投资交易系统。

四是国内部分“名人”、“权威”的浅薄令人担心，竟然把投资完全看做一门艺术，并把这些思想灌输给那些对他盲目崇拜的投资者。投资真的是赌博吗？即便是赌博，投资者也应该明白，成功的职业赌博者他们所掌握的东西已经超越了纯粹的赌博本身。投资集科学与艺术于一体，如果投资者能够清醒地认识到投资科学的一面，那么离成功就不远了。（佚　名）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



斯坦利·克罗从1959年开始就从事商品期货交易，1967年，他建立了自己的商品期货交易公司，一直经营到1975年。同时，他还是几个期货交易所的成员之一。1967年，刚过30岁的斯坦利·克罗借了1万美元，买了3个交易所席位自己开了一家清算公司。为了让大家知道他是很优秀的分析师和经纪商，他并没有急于投资，而是一直等到"几乎百分之百"的成功机会才把客户和朋友的钱投入，克罗认准的市场就是糖市。

斯坦利·克罗尽己所有地去研究市场、研究所有的图形，不管过去的还是现在的图形，总是看了又看。同时也向同行讨教了不少糖的操作技巧。接着，在他终于满意，认为这就是他所等待的机会时，便开始着手工作。他不休不眠地做，一天工作12到14小时——成果终于展现在眼前，他为客户和自己积累庞大的糖的多头仓位，平均价格是2.00美分/磅左右。克罗算得很精确：单是麻布袋成本加上装糖的人工就超过袋里面所装糖的价值，以那么低的价格买进，他怎么会赔？但是他没有把"墨菲定律"计算进去，市场并没有像他所想的那样往上爬，反而是继续向下……一直跌到1.33美分/磅！斯坦利·克罗眼睁睁地看着这种事情的发生，一直到接到追缴保证金通知书，这更证实了市场崩跌的事实。

这段小小的溃败过程使斯坦利·克罗输掉了约1/3的资金，但他仍然相信市场正处于历史性的低点，而且看到职业空头杀出的情况，未平仓合约在大大减少，再加上检查了长期和季节性的图形，寻出长期走势的可能端倪后，斯坦利·克罗对自己更有信心，相信多头走势终会来临的。市场持续走平之际，他们还是紧抱仓位不放达两年。只要不砍仓，他们就没有赔钱，损伤的只是每一个期货到期的换月的成本。最后，大多头市场终于在1969年降临，市场突破长期的盘整开始上扬，多头市场持续了5年，并于1974年达到66美分/磅的高潮，丰厚的利润接踵而至。

在经历了一波期糖惊心动魄的行情，1974年5月期间，美国小麦也结束了跌势在350美分左右见底，连续数日放量上升近40美分（20美分停板），转而下滑，一路持续，几乎将升幅全部收复，而成交量逐渐萎缩，斯坦利·克罗又重新翻看了近10年的小麦的图表，前面操作期糖的经验告诉他，决定性的时刻又到来了：在360美分左右开始大量买入，为自己也为客户。6~7月小麦开始大幅度的上升，在385美分和440美分的两次回调时又再加码，从360美分到490美分，浮动利润已相当丰厚。

但是，此时手握巨仓已经令斯坦利·克罗感到心神不安，为了避免在价格回调时使自己惊慌平仓出场，他决定出国走走，以减轻市场对他的压力。于是八九月间他和妻子飞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

到了瑞士，在郊区租了一间农屋，与世隔绝，不接听电话、不阅读报纸上的商品信息。在瑞士期间，小麦的价格起伏跌宕，最高到了558美分，浮动利润又增加了几十万美元。回到纽约后两个星期，斯坦利·克罗又忍受不住诱惑想去感受市场的脉搏，心情又开始紧张起来，他于是决定坐船到布罗克岛和新港去游玩两个星期。再度返回纽约后，他感觉市场有些不对劲，他打电话给经纪人，要他谨慎从事，慢慢地平仓，几个小时内，250万手的小麦多单全部出场，总共获利130多万美元（当时是20世纪70年代，等于现在的数千万美元）。

7周后，市价跌去了1美元，这历时数月的行情是斯坦利·克罗连续多年获胜纪录的高潮：他自己个人的账户由1.8万美元上升到100多万美元，陆续加入的合伙投资者的资金也由64.4万美元上升到250万美元。平完仓当天的中午，斯坦利·克罗送给他的妻子一个惊喜：一辆非常豪华的劳斯莱斯汽车，接着他们就关闭了在纽约的办公室，收拾行李，销声匿迹江湖5年之久。当斯坦利·克罗将他从期货市场的获利了结，离开市场的时候，《福布斯》杂志发表了这样一篇期货文章——《斯坦利·克罗功成身退的日子》。

这以后，斯坦利·克罗离开了几年，直到1981年，他重新回到了华尔街，仍然经营自己的公司，并将办公室建在了纽约市华盛顿港口的一艘游艇上。斯坦利·克罗经常发表关于期货交易策略的演说，从1983年开始在《金融世界》上撰写期货专栏，他在《新加坡商业杂志》上也有一个一月发表一次的专栏。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

《期货投资策略》是斯坦利·克罗的又一部力作，内容涉及策略以及从市场攫取暴利的战术。克罗在书中告诉我们如何在市场即将发动大行情之际登上列车，并且在能力所及之范围内稳坐到行情结束，以及如何在赚钱的操作赚得更多，在赔钱的操作赔得更少。

※ ※ ※ ※

美国作家约翰·特雷恩所著的**《跟我学投资》**一书详细记述了斯坦利·克罗的投资策略，通过对投资大师的研究，使读者了解现实，了解在大师身上行之有效的投资办法以及为何奏效，并根据世界和投资市场的变化，研究出一套适合自己的方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★波浪理论的权威教科书

★市场技术分析理论的主要派系



艾略特波浪理论

小罗伯特·R·普莱切特 Robert R. Prechter（美国 1949～ ）

A. J. 弗罗斯特和小罗伯特·R·普莱切特是艾略特理论的热心学者，而那些希望用艾略特的发现及其在投资中的成功应用来获利的人，将会发现他们的著作很值得一读。

——艾略特波浪理论专家　查尔斯·J·柯林斯

小罗伯特·R·普莱切特是世界知名的波浪理论学者，在波浪理论的发展史上，他的功绩不可磨灭。他被《时机选择者文摘》称为"股票市场历史上首要的市场时机选择者之一"，这位"冠军市场预测家"不仅是"艾略特波浪研判的世界领袖"，而且是"美国第一流的艾略特波浪预测法的倡导者"。

1978年，小罗伯特·R·普莱切特与弗罗斯特合作出版了《艾略特波浪理论》，这是波浪理论领域内的经典著作，曾被译成八国文字出版。此后，几乎所有的股票分析书籍在谈到波浪理论时，总免不了要引用这部著作中的图表和论述。

在这本《艾略特波浪理论》中，普莱切特将过去几年里的波浪理论的最新进展做了全面的总结，并将其贯穿在每个章节之中。该书是关于艾略特理论的杰出的权威著作，值得所有对波浪理论感兴趣的人一读。它清晰、简洁而且颇具胆识……对于新手和老手来说这是到目前为止最有用、最全面的著作。著名的投资理论家柯林斯认为该书使他第一次真正理解了艾略特波浪理论，普莱切特过去成功运用的所有方法在该书中都有详尽的描述。

《艾略特波浪理论》出版于1978年11月，当时道·琼斯指数处于790点。尽管评论家们立刻认定这是一本关于波浪理论的权威教科书，但它还是因为几千本的差距与畅销书排

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

行榜失之交臂。但是，由于对这本内容引人入胜的书的兴趣以螺旋的方式增长，以及该书成功的长期预测，因此《艾略特波浪理论》一书的销量年年递增，获得了华尔街经典著作的地位。

旷世杰作 KUANG SHI JIE ZUO

《艾略特波浪理论》是如此一本重要的、迷人的、甚至引人兴奋的著作，所有严谨的市场学者——无论是基本分析人士还是技术分析人士，在处理股票、债券和商品期货时都应当读一读。《艾略特波浪理论》一书包括两个部分，第一部分：艾略特理论的内容；第二部分：艾略特理论的实际应用。

波浪理论的创始人拉尔夫·纳尔逊·艾略特认为社会、人类的行为在某种意义上呈可认知的形态。波浪理论是一种具有特殊价值的工具，具体表现在其普遍性及精确性上。说它具普遍性，是指我们可在许多有关人类活动的领域中运用到它，且许多时候有令人难以置信的效果；说它具有精确性，是指在确认以及预测走势的变化上，其准确性令人叹为观止。这是其他分析方法所难望其项背的。当时，准确地说在美股见底之前的半个小时，艾略特就预言，在未来的几十年将会出现一个大多头市场。他的这项预言，与仍然弥漫着熊气的市场截然相反。其时大部分人都不敢想像道·琼斯工业平均指数会超越它在1929年所创下的最高点（386点）。但是，事实证明波浪理论是对的！

华文精选

波浪理论认为，每个市场决定不仅受制于有价值的信息，同时也产生有价值的信息：每笔交易在即刻成为一种结果的同时进入市场组织，并通过文字数据传递，加入影响其他投资者行为的一系列原因之中。这种反馈循环受人的社会本性的控制，而且，既然人有这种本性，那么这个过程就会产生各种形式。因为这些形式会重演，所以它们有预测价值。

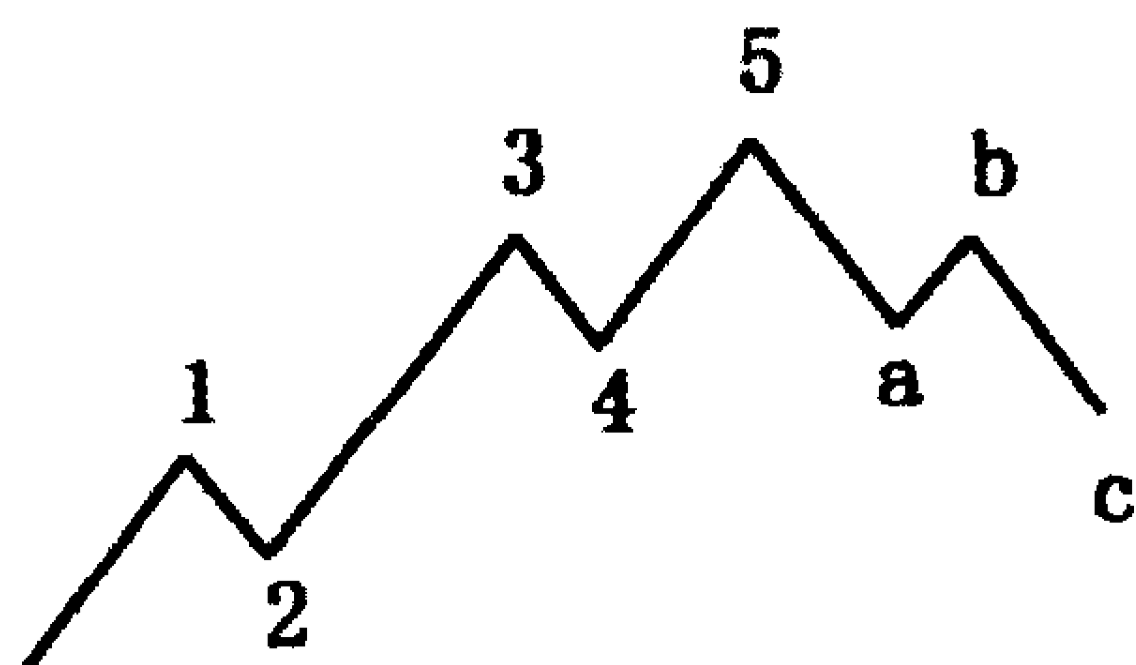
利用道·琼斯工业平均指数作为研究工具，艾略特发现不断变化的股价结构性形态反映了自然和谐之美。根据这一发现他提出了一套相关的市场分析理论，精练出市场的13种形态或所谓波。在市场上这些形态重复出现，但是出现的时间间隔及幅度大小并不一定具有再现性。而后他又发现了这些呈结构性形态之图形可以连接起来形成同样形态的更大的图形，他据此提出了一系列权威性的演绎法则用来解释市场的行为，并特别强调波动原理的预测价值，这就是久负盛名的艾略特波浪理论。

波浪理论是建立在一定的数学基础之上的。艾略特认为，波浪理论所论述的浪与浪的比率，实际上是由一个神奇数列发展而来的；这个数列称为费波纳契数列，费波纳契

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

数列最神奇之处在于它的0.618和1.618的比率。这个比率又称为黄金比率。古埃及人利用这个比率建造了世界闻名而又充满传奇色彩的金字塔，这就是为什么艾略特把它称为神奇的宇宙自然法则的原因。而在股价波动中，他也遵循着这一自然法则。

按照艾略特波浪理论的阐述，股市波动如费波纳契神奇数列那样，基本形态是由一个主升浪和一个调整浪构成的。一个主升浪由5个浪组成，调整浪由3个浪（a,b,c）组成。因此，这8个浪便形成一个完整的艾略特波浪周期，如下图所示：



构成费波纳契数列的基础非常简单，由1，2，3开始，产生无限数字系列，而3，实际上为1与2之和，以后出现的一系列数字，全部依照上述简单的原则，两个连续出现的相邻数字相加，等于一个后面的数字。例如3加5等于8，5加8等于13，8加13等于21，……直至无限。表面看来，此一数列很简单，但背后却隐藏着无穷的奥妙：①任何相列的两个数字之和都等于后一个数字。②除了最前面3个数（1，2，3），任何一个数与后一个数的比率接近0.618，而且越往后，其比率越接近0.618。③除了前3个数外，任何一个数与前一个数的比率，接近1.618。有趣的是，1.618的倒数是0.618。

艾略特波浪理论认为，主升浪的5个浪还可以分出21个小浪，调整浪（a，b，c）的3个浪也可以分出13个小浪。再细分下去，就会出现一个由144个小浪构成的完整的大周期。由此可见，艾略特波浪可以由一个超级大波浪一级一级细分出无数的小波浪，由这些小浪组成股市的一个完整周期。

如果没有小罗伯特·R·普莱切特与A. J. 弗罗斯特在1978年合著的这本《艾略特波浪理论》，那么艾略特波浪理论可能早已失传了。艾略特波浪理论有两个最为重要的，但又容易被忽视的出发点，那就是：1.人类社会永远进步向前；2.人类群体的行为是可以预测的。第一点已经被历史一再证明，而第二点似乎是布朗运动在人类社会中的再现（大约175年前，英国植物学家布朗观察到水中花粉的不规则运动，那反映了水分子的

•••华文精选•••

很明显，人类时常拒绝接受自然界的其他法则本身就是一种自然法则。

市场的行进以波浪形式展开。波浪是有向运动的模式，更确切地说，一个波浪是任何一种自然发生的模式。

你必须理解并接受这个事实：即使一种方法可以以很高的概率得出一种相当确切的结果，它有时也会出错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

不规则运动以及有水分子组成的水的规则运动)。

股市究竟反映了什么？人的群体行为！曾给几位美国总统担任过顾问的巴鲁克说："但是，实际在股票市场振荡中记录下来的不是各种事件本身，而是人类对这些事件的反应。简而言之，成百上千万的男男女女是如何感受这些事件的可以影响他们的未来。换言之，股票市场首先是人。正是人在试图预言未来。而且正是这种强烈的人性使股票市场成了一个如此戏剧性的世界，在此男男女女投入了他们相互冲突的判断，他们的希望与恐惧、力量与软弱，贪婪与幻想。"

对技术分析家来说，《艾略特波浪理论》是最好的一本参考书……艾略特波浪理论所有重要内容的集合。

——《期货杂志》

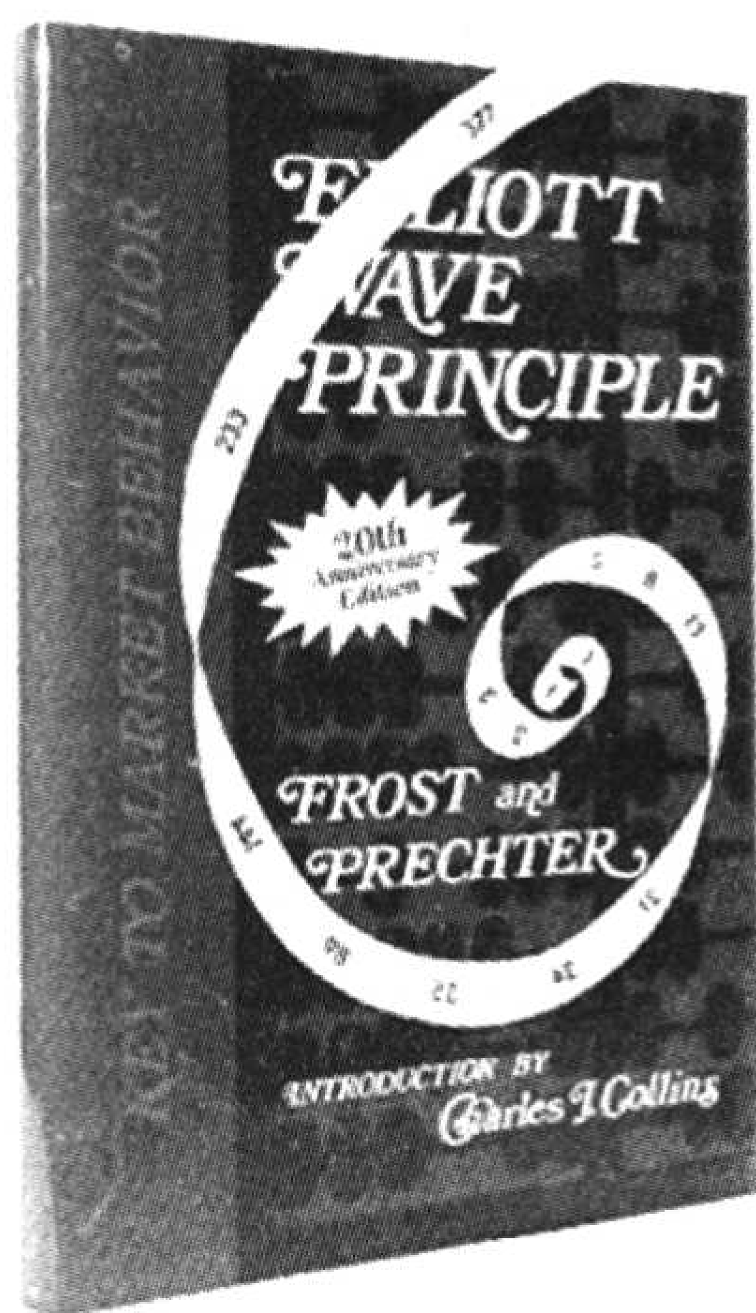
经典导读
JING DIAN DAO DU

当我们经历了许多难以想像与预测的经济景气变化，诸如经济萧条、大跌以及战后重建和经济繁荣等，我发现艾略特的波浪理论和现实经济的发展脉动之间竟是如此地相互契合。对于艾略特波浪理论的分析、预测能力，我深具信心。

——美国著名经济学家　霍特里

波浪理论的全面破解

《艾略特波浪理论》一书中介绍的波浪理论是美国技术分析大师艾略特于20世纪30年代发明的一种重要金融市场分析工具。艾略特以天才加勤奋，前后大约用了10年的时间潜心研究，才最终完善了这一具基石意义的技术分析方法。该理论有助于市场投资人客观对待市场价格的潮涨潮落，可以长时间地在市场的角逐中获利。目前，该理论已为全世界国家广泛采用。不管是股票还是商品价格的波动，都与大自然的潮汐、天体运动一样，都具有相当程度的规律性。股票价格的波动也同潮汐一样，一浪跟着一浪，而且周而复始，股票波动也有迹可循，而波浪理论正是揭示了这样的规律，倘若能准确掌握和正确运用，就可以准确地预测股价未来的运动趋势。



《艾略特波浪理论》英文版封面

《艾略特波浪理论》一书的开始就提到波浪理论是以美国杰出学者查尔斯·道创立的道氏理论为基础，道氏理论首开技术分析先河，但其缺陷是道氏理论只是在大的轮廓上对市场进行描述，并未全面揭示各种运动形态及相互关系。

艾略特通过认真的观察和思考，大大完善了道氏理论，同时在可操作性和精确性方面大大地超越了前者！20世纪30年代后期，艾略特用其发明的理论准确地预测了当时的市场走势，从而一举确立了他在美国华尔街的地位。对于波浪理论，他的美国同行这样评价：如果说道氏理论告诉人们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

何谓大海，而艾略特原理告诉人们的是如何在大海上冲浪。

20世纪90年代初，中国股市开始正式设立，几乎与此同时，波浪理论被引入中国。13年过去了，无论是深沪股市的A股还是B股以及各品种的期市，都无可争辩地证明，波浪理论完全适用于中国，波浪理论是客观真理，当然满足规律的普遍性。

在经历了1997年大牛转熊的惨痛一幕后，我开始正式研究波浪理论，当时市场中真正弄懂波浪理论的人少之又少，到了今年，波浪理论开始为众多市场人士和一些投资者挂到嘴上，但与目前6000万投资者相比，这毕竟是一小撮，而这其中又有相当一部分人未能掌握波浪理论的精髓，将波浪理论错误地运用。害自己赔钱事小，误人子弟则事大。

对波浪理论是否正确运用，实践是检验真理的惟一标准，支持波浪理论的三大前提是："市场已说明一切，股价是有趋势的，股价运动具有历史再现性"。以上前提同时呈现在每位分析者面前，如果在走势发生之前，你都能经常利用波浪理论提前预测出市场的顶部和底部，提前预测出未来上升或下降的趋势甚至预测股指精确到几点之内、股价几分钱之内，那么你才称得上是真正的波浪高手！根据我多年的经验，这完全是可以达到的。

与任何技术分析方法一样，《艾略特波浪理论》一书中阐述的波浪理论有自身的优势，而这种优势是绝大多数现有的技术分析工具所不具备和不可比拟的。作为后人，尤其是已进入计算机网络时代的今天，我们有责任将这一人类伟大的理论发扬光大，有所创新，而你的创新是否正确，股价走势是最公正的法官。让我们每个人都共同努力。

这里借用一句古诗：尔曹身与名俱灭，不废波浪万古流。波浪理论如果不是最高峰珠穆朗玛，也至少应该是世界屋脊之上的喜马拉雅山。（江　山）





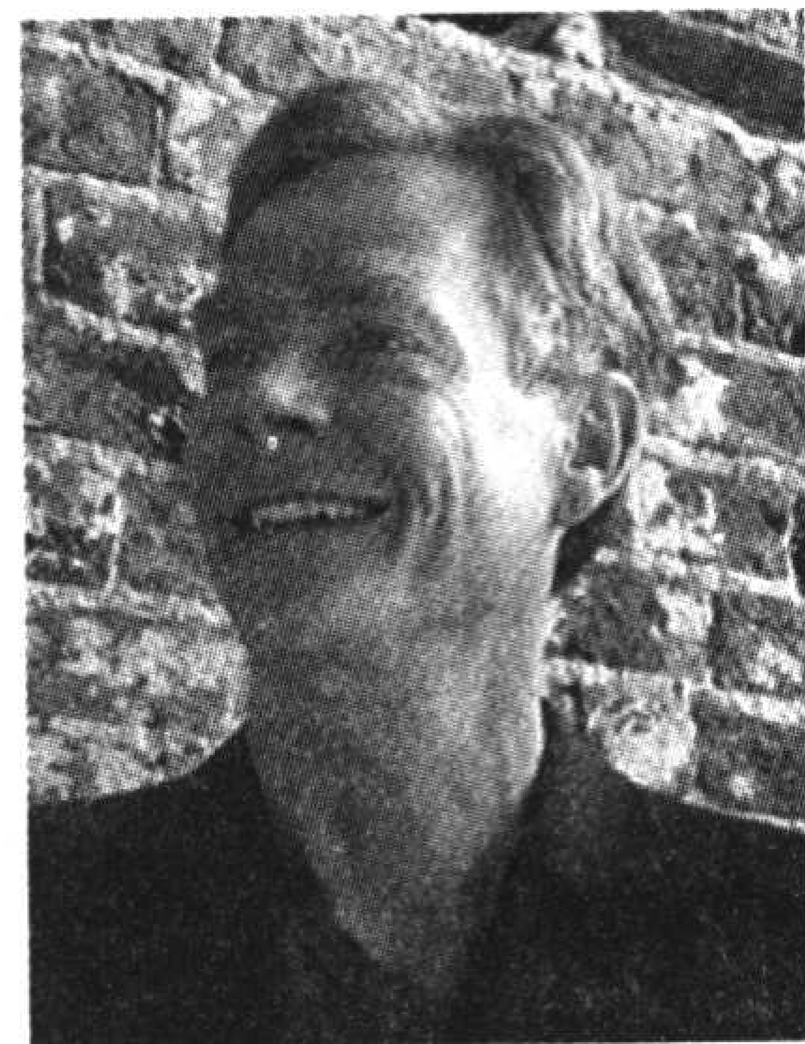
大师传奇 DA SHI CHUAN QI

小罗伯特·R·普莱切特是世界知名的波浪理论学者，早年以全额奖学金进入耶鲁大学，1971年获得心理学学位。毕业后，他在美林证券市场分析部担任市场技术分析专员，并在那里开始了波浪理论的研究工作。

1977年，在美国市场技术分析师协会主办的一次关于艾略特波浪理论的演讲上，普莱切特结识了A. J. 弗罗斯特。弗罗斯特是加拿大的注册金融分析师，毕业于加拿大安大略省金斯顿的女王大学，1934年被吸收入安大略注册会计师学会并在1937年进入安大略的律师班。1960年，弗罗斯特成了已故的汉密尔顿·博尔顿的合伙人，博尔顿将他引入艾略特波浪理论研究。1967年，弗罗斯特曾为博尔顿–特伦布莱的公司撰写过《艾略特波浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

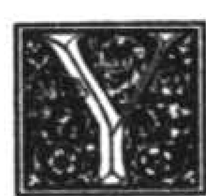
理论副刊》。普莱切特发现，尽管他与弗罗斯特是两代人，又隔着一条国境线，但他们有关波浪理论的观点不谋而合，因此他们决定合著一本关于波浪理论的书。1978年，普莱切特与A. J. 弗罗斯特合著了《艾略特波浪理论》，这本书是对艾略特波浪理论的系统总结与推动，1979年，他们开始出版《艾略特波浪理论家》杂志。1984年，在为期3个月的全美投资竞赛中，普莱切特以444.4%的获利率赢得总冠军，从而使得波浪理论迅速传播。



普莱切特（1949～　）

现在，普莱切特是艾略特波浪国际公司的总裁，这是世界上最大的市场分析公司。艾略特波浪国际公司为机构客户提供每天24小时的所有主要的全球股票市场、债券市场、利率与货币市场，以及金属与能源市场的分析。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

艾略特是波浪理论的创始人，在1934年出版的**《波浪原理》**一书中，艾略特对农产品价格、电力生产、火灾损失、美国赤字、债券价格、美国汽油消费、钢产量等均以波浪理论做过分析，为波浪理论奠定了坚实的基础。

※　※　※　※

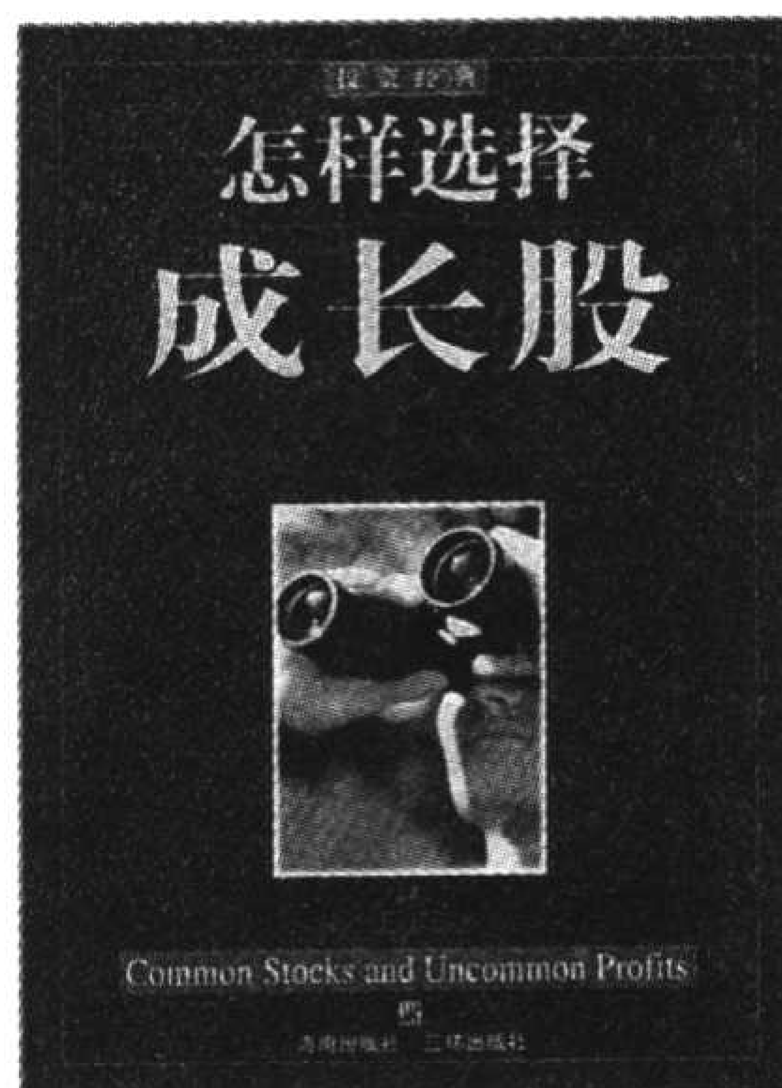
《艾略特名著集》是由小罗伯特·R·普莱切特编著的。如果你想了解艾略特的生平、波浪理论的由来，以及艾略特的原始著作，不妨找来一读。《艾略特波浪理论》与《艾略特名著集》这两部姊妹篇是目前国内关于波浪理论的完整译著。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★最具影响力的投资专家的投资哲学

★登上《纽约时报》畅销书排行榜的第一部投资著作

★广大投资者必备的教科书



怎样选择成长股

菲利普·A·费雪 Philip A. Fisher （美国 1908～2004）

运用费雪《怎样选择成长股》一书中介绍的技巧，可以彻底了解股票投资这一行，有助于一个人做出聪明的投资抉择。

——美国著名投资家　沃伦·巴菲特

菲利普·A·费雪是华尔街极受尊重和推崇的投资专家之一，他1928年毕业于斯坦福大学商学院，旋即进入旧金山国安盎格鲁国民银行投资银行部充当证券分析师，开始了他的投资生涯。在美国股市大崩盘后的1931年，他年仅23岁时，就创立了费雪公司，主要从事投资顾问咨询方面的业务，从此费雪走上了一条投资大师的传奇之路，被视为现代投资理论的开路先锋之一。在此后几十年的投资生涯中，费雪成功地发掘出并长期持有了摩托罗拉、德州仪器等大型的超级成长股，不仅使自己获得了巨大的财富，也为他在专业人士的圈子里面赢得了显赫的名声。

作为一名一流的投资大师，费雪显得异常低调，几乎从不接受各种访问，以至于在一般投资者中并不知名，但是1959年他的名著《怎样选择成长股》一经出版，立时成为广大投资者必备的教科书，该书随即成为《纽约时报》有史以来登上畅销书排行榜的第一部投资方面的著作。“成长股”这一概念也随着该书的畅销而成为投资者耳熟能详的名词，追寻“成长股”的“成长型投资”更是自此成为了美国股市多年以来的主流投资理念之一。

菲利普·A·费雪的投资哲学虽然提出已经有数十年了，但就是到了今天，《怎样选择成长股》一书也不仅只有金融专业人士仍详加研读并付诸实践，而且还有许多人也将其奉为投资理财方面的经典之作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net


旷世杰作
KUANG SHI JIE ZUO

在费雪的传世名著《怎样选择成长股》里，他对有关成长股的标准、如何寻找成长股、怎样把握时机获利等一系列重要问题进行了全面而详尽的阐述。

费雪总结了成长股的15个特征：这家公司的产品或服务有没有充分的市场潜力，至少几年内营业额能否大幅成长；为进一步提高总体销售水平，发现新的产品增长点，管理层是不是决心继续开发新产品或新工艺；和公司的规模相比，这家公司的研发努力有多大效果；这家公司有没有高人一等的销售组织；这家公司的利润率高不高；这家公司做了什么事，以维持或改善利润率；这家公司的劳资和人事关系是不是很好；这家公司的高级主管之间关系很好吗；公司管理阶层的深度够吗；这家公司的成本分析和会计记录做得如何；是不是在所处领域有独到之处；它可以为投资者提供重要线索，以了解此公司相对于竞争者，是不是很突出；这家公司有没有短期或长期的盈余展望；在可预见的未来，这家公司是否会大量发行股票，获取足够的资金，以利公司发展，现有持股人的利益是否因预期中的成长而大幅受损；管理阶层是不是只向投资人报喜不报忧；诸事顺畅时口沫横飞，有问题时或叫人失望的事情发生时，则三缄其口；这家公司管理阶层的诚信正直态度是否毋庸置疑。

华文精选

不管是什么样的理由，凡是设法隐匿坏消息的公司，投资人最好不要纳入选股考察对象中。

连最成功的企业，也无法避免叫人失望的事情。坦诚面对，加上良好的判断力，它们只是最后成功的代价之一。

投资想赚大钱，必须有耐心。预测股价会达到什么水准，往往比预测多久才会到达那种水准容易。

对这些要点了然于胸之后，如何从上千家公司中选出若干家符合上述标准的呢？对此，费雪的经验就是首先求助于富有经验的投资专家，但是专家提供的线索总的来说仍然只是原始资料，而要从其中迅速筛选出若干家值得进一步研究的公司，则主要靠经验了。

心中有了被选对象的大致范围之后，费雪就开始了他称之为“闲聊”的过程，寻找尽可能多的信息来源，不断丰富自己对所研究的公司的认识。费雪认为“闲聊”对象主要应该是该公司的竞争对手、供应商和客户、大学和政府的科学家、行业协会的成员以及公司以前的员工等。

费雪坚持主张只有从侧面了解到有关于一家公司至少50%以上的信息之后，才可以去拜访目标公司的管理阶层，否则就是一种极其危险的状态，因为投资人对目标公司没有足够多的了解，极容易被公司的管理人员所误导；此外，也根本无从判断最基本的要点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

之一——高管人员本身的能力。

费雪非常反对那种只凭几张财务报表和研究报告就匆忙下结论的做法，他讥讽道：“一个人如果一个星期只花一个晚上躺在舒适的扶手椅里浏览一些经济商免费报告，便获得很高的利润，你觉得说得过去吗？”

从《怎样选择成长股》一书中，我们可以知道，费雪投资哲学的核心就在于找到现在被市场忽视、但是未来几年内每股盈余将有大幅度成长的少数股票；进一步地，想要获得可能获得的最高收益，就应该仔细考虑买卖时机问题。费雪对此有独到的见解，对于传统的依据景气研究以及对未来的预测来决定是否买卖股票的做法，他持否定的态度。他明确提出：过分信任经济预测的可靠性，无异于拿自己的全部积蓄去冒险。

•••华文精选•••

金融圈都向左转时，有能力正确地转向右边的人，才能在投资领域获得最大的利润。

如果当初买进普通股时，事情做得很正确，则卖出的时机是——几乎永远不会到来。

股票市场本质上具有欺骗投资人的特征，跟随其他每个人当时在做的事去做，或者自己内心不可抗拒的呐喊去做，事后往往证明是错的。

费雪认为，最佳买入点应该是在“盈余即将大幅度改善，但盈余增加的展望还没有推升该公司的股票价格时”，而抓住最佳买入点的基础就在于能够正确判断目标公司相对于整体经济会有什么样的表现。另外，由于市场的原因导致的股价大幅下跌也是买进优质股的好时机。

对于卖出持股，费雪认为只能基于三个理由：首先是原始买进时就犯下了错误；其次是公司出现了重大问题，管理出现退步，或者是增长潜力消耗殆尽，难于继续拥有突出的表现；第三个理由是投资者又发现了比手中持有的股票更优秀的品种。费雪认为最后一种情况非常罕见，而且随时准备更换持股组合的风险其实很大。

在本书中，费雪还指出投资人应注意的“四不”原则：①不买处于创业阶段的公司。对于散户投资者而言，选择创业型股票投资，一定要看得准，最好等待创业公司度过创业期，进入成长期的时候再进行投资，值博率才较高。②不要让年报迷惑自己。因为年报通常都是经过粉饰的。虽然它们是事实，但未必是事实的全部。投资者最好是全方位考察将要投资的公司，而不要只听信片面之词。③不要以为一只股票的市盈率高，便表示该公司未来的盈利增长已反映在价格上。费雪告诫投资者，不要因为一只成长股的市价高而不敢投资。④不要斤斤计较。费雪在书中举出了一个事例，有位绅士想以35美元的价格买入100股某只股票，但那只股票最低价仅至35.5美元，多年后，那只股票按复权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

后的价格计算，远高于500美元。

费雪《怎样选择成长股》一书，总结了他用特殊的选股技巧挑选股票的方法。根据费雪的建议，如果一生之中，能够找到二到三只具有成长性的股票，即可获得相当不错的投资报酬。

如果说《聪明的投资者》是对过去疯狂投机的悔过之作，那么费雪所写的这本书则是指路之作。二战后经济大发展，但人们的投资行为则相对保守，因为大萧条的教训太大了，费雪的这本书讲述了许多观察选择成长股票的方法和技巧，鼓舞了投资人刚刚开始恢复的信心，重新燃起了人们对激动人心的成长股的憧憬。他在书里详细讲解了观察长期成长的企业的一些观察技巧，这对我们如何识别成长的陷阱很有帮助。

——《投资顾问》



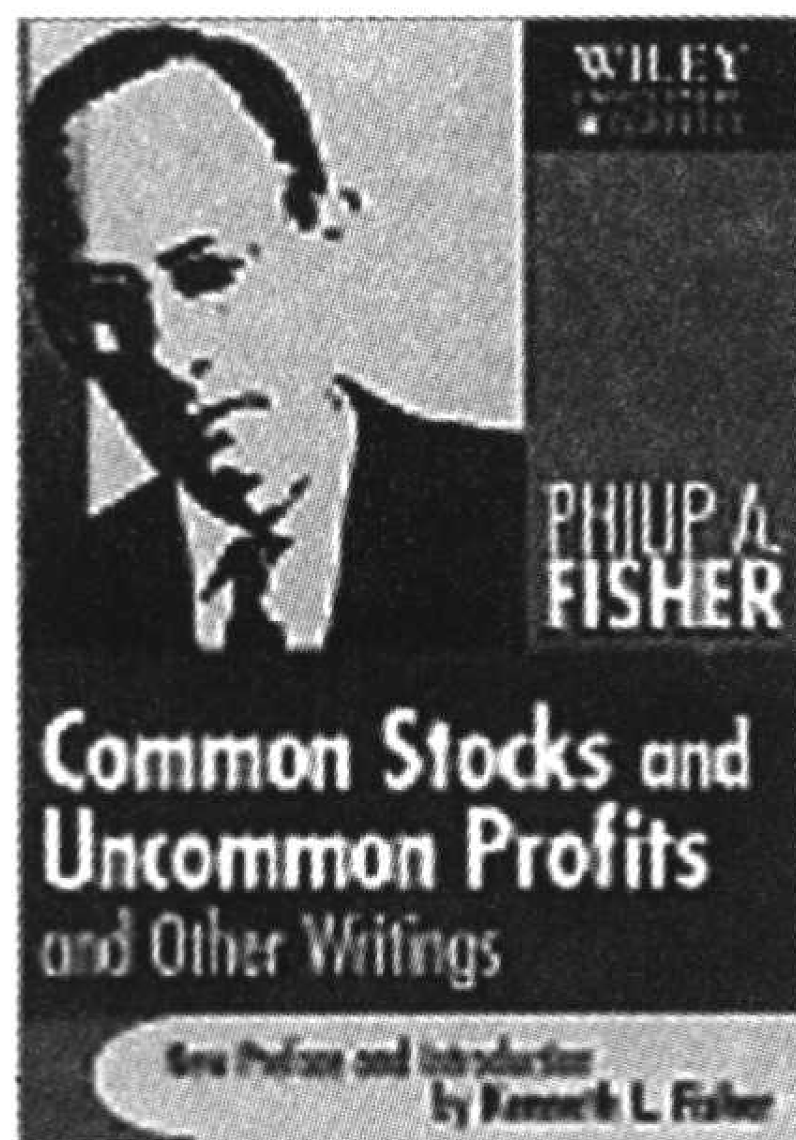
经典导读 JING DIAN DAO DU

我从《怎样选择成长股》中学到什么

我花了约15年的时间，才了解《怎样选择成长股》一书在写些什么。第一次看这本书，实在不懂它到底在讲什么，那时我才8岁。我用了一个暑假才将它读完。里面有太多艰深的字眼——非查字典不可。不过，那是父亲写的书，我引以为荣。我在学校、左邻右舍听到，在当地报纸看到，晓得这本书大获好评，它应该是《纽约时报》有史以来，跻身畅销书排行榜的第一本投资著作，我有责任去看它，于是我看了。

谁又能想到我后来会着手创立一家大型投资管理公司，自己写书，在《福布斯》杂志79年的历史中，我是第10位任职校长的专栏作家，10多年内撰写数百篇专栏，包括一年一度的“年度最佳”投资著作书评呢？是的，这可能得益于我8岁时看的第一本投资方面的书。

《怎样选择成长股》这本书令我正眼相看的那一年，是20岁大学快毕业时，父亲有个想法，希望我和他、哥哥一起工作。这件事让我有点举棋不定，我满怀焦虑，也不免怀疑，希望“验证一下”，看这份工作是不是好机会，于是我重读了《怎样选择成长股》。这一次，只有几个字看不懂。看了应留意一只股票的“15要点”后，我心里琢磨着，想知道能不能如法炮制，应用到一支地方性股票上。如果可以，便表示和父亲一起工作是有好处的。



《怎样选择成长股》英文版封面

运用《怎样选择成长股》一书所说的“15要点”，等于在现实生活中，一而再，再而三，找人“闲聊”——目的是在这里研究某只股票，在那里研究另一支股票。它真的管用。我不打算在此重述早年的事业生涯中，它如何帮助我成功。我的确因为发现一些股票，事业才能突飞猛进，这些股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

票，只能靠“闲聊”和“15要点”找到。我可以大致研判一家公司能在这个世界的哪个地方取得一席之地，以及它会不会繁荣壮大，如果不能，可能的病因在哪里？个中窍门在于找人闲聊，而且和所有的窍门一样，得花时间去学习。能看出符合“15要点”的股票是门艺术。两者的差别，有如学习弹奏钢琴（窍门），然后编曲（艺术）。你可能不愿还没弹得很好就学作曲。几乎在任何领域中，你只能靠反复练习学得窍门，别无他法。你可以只管欣赏艺术，不一定要有能力创作艺术，或者在娴熟窍门之后，才摇身一变而成艺术家。

我要说的是：闲聊法和“15要点”对成长型和价值型股票都管用。以第四点来说：对一家背后没有杰出自然销售动能的价值型公司来说，销售组织优于一般水准和顺风扬帆一样重要，甚至有过之而无不及。在第五点，谈高利润率，道理也是一样。比方说，在欠缺自然成长率的商品式企业中，市场占有率、相对生产成本和长期利润率的确全部紧密相依。管理得当可以提高市场占有率和降低相对生产成本，做法通常是引进改良式的生产技术（运用技术，而不是自行发展技术）。管理不善，将使利润率降低，最后消失。因此，在1976年，我发现了纽可公司，这是一家小型钢制品销售商——管理阶层优异、技术创新、生产成本较低、在小小的钢制品领域中市场占有率相对偏高，我从价值型投资的观点买它；家父也立即从成长型投资的观点买进纽可。我们运用的都是“15要点”。

不过，请不要以为《怎样选择成长股》一书只有“闲聊法”和“15要点”有用。我认为它们是珠宝，但书中也穿插了一些较小的散发着光芒和智慧的火花。比方说，1990年的时候，我专业操作股票已有18年历史，而且做得相当成功，我在《福布斯》杂志写专栏已6年。接着，萨达姆·侯赛因来了。随着战争的威胁日浓，投资人变得胆怯，市场惊惶不安。我钻研过历史，并写了两本金融史方面的书。历史经验告诉我要“买进”，但毕竟我没经历过那么多历史。一个周末，我翻阅《怎样选择成长股》一书第八章“投资人五不原则”和第九章“投资人另五不原则”，加深了我的决心。我晓得，战争恐惧必然是市场买进良机。除此以外，加上我自己的一些经济预测，1990年年底我发表的专栏鼓吹买进，时机恰到好处。在其他大部分人看空之际，我提出的买进时机正确，有助于稳固我在《福布斯》杂志的长期地位。

我认为，《怎样选择成长股》一书第二篇第六章谈摩托罗拉公司的部分，正是典型的菲利普·A·费雪的风格。菲利普·A·费雪在书中提到为什么那时人们不太喜欢的摩托罗拉，其实是家很棒的公司，这一部分很难读，也不容易看懂它真的是家优良公司。但是不妨看看后来的事实。这支股票的价格后来上涨为20倍。也就是21年内，一美元变成20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

美元；不计股利，年回报率超过15%——而且全部的钱放在一家安全、管理良好的公司，不用每年负担经纪商的进出手续费，也不用烦恼共同基金的营运费用比率，而且对信心坚定的人来说，不必伤什么脑筋。

真的有人抱牢一只股票21年？我可以很肯定地告诉你，菲利浦·A·费雪就是这么做的，而且摩托罗拉是他个人持有最多的股票。这段期间内，标准普尔500种股价指数只涨7倍。菲利浦·A·费雪以前是，现在也是这样的人。找到他知之甚详的出色公司之后，抱牢很长时间，让股价大幅增值。“保守型投资人夜夜安枕”正是我所知最好的一篇论著，告诉我们如何买进并抱牢成长型股票，但不冒太大的风险。（肯内斯·L·费雪）



好书的力量

菲利普·A·费雪是美国股票投资大师，他写了一本著名的投资理论著作《怎样选择成长股》，该书出版后，受到广泛的好评，沃伦·巴菲特看完这本书，就去找费雪，见过面之后，费雪的理念使巴菲特折服。

这是一本什么样的好书，出版于20世纪50年代，至今仍令投资者着迷呢？事实上，老费雪的《怎样选择成长股》不仅培养了大批优秀的投资者，而且培养了他的儿子小费雪。儿子继承了父亲的衣钵，创立了一家大型投资管理公司，自己写书，写专栏文章。小费雪说，他的成就得益于在8岁时看的第一本投资方面的书—《怎样选择成长股》。

一本书改变了一个人的人生，巴菲特就是这样的例子。巴菲特在上大学时读了本杰明·格雷厄姆的经典之作《聪明的投资者》，深受影响，只身来到纽约，直接受教于格雷厄姆教授，那时巴菲特仅20岁。巴菲特懂得一个浅显的道理，要想成功就应该向最好的老师学习。数年之后，巴菲特再一次来到纽约，进入格雷厄姆—纽曼公司，与老师一起进行实际操作，他从老师身上学到了很多东西，其中最宝贵的东西是“理性”。巴菲特的成功，不仅与格雷厄姆有密切的关系，而且与菲利普·A·费雪也有重要的关系。他说，自己身上有85%像格雷厄姆，15%像费雪。如果说格雷厄姆给予巴菲特的是思想基础，那么费雪则给了巴菲特可行的方法学，两位精神父亲给巴菲特装上了一双翅膀，使他如虎添翼。是《聪明的投资者》和《怎样选择成长股》两本书帮他找到了使他走上成功之路的导师。

小费雪是他父亲的学生，但他跟父亲的投资理念一直不太相同，老费雪是成长型股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

票投资人，小费雪则是价值型股票投资人。两人可以说道不相同，老费雪想找的是能够成长的公司股票，而且以合理的价格买到后，几乎不卖出；小费雪要的是价格足够便宜的股票，且价值远超过它的价格。但两者又殊途同归，所运用的方法都是书中的方法——“闲聊法”和“15个要点”法，因为这两种方法对成长型和价值型的股票都管用。

《怎样选择成长股》一书的最精华部分，就是“闲聊”，就是调研上市公司，并寻找优良普通股的15个要点，后来许多事例也证明了费雪的忠告和方法是有用的。不了解股票的价值，不了解上市公司的情况，盲目地买进卖出是国内投资者的通病，大部分中小散户如此，有些大户机构也如此。广大股民对咨询机构和投资机构的最普遍的看法是：前者是抬轿，后者是坐庄。坐庄、跟庄、战胜庄家这些概念被渲染成中国股市的主要特色，不能不说是一种遗憾。由此可见，正确的投资理念要深入人心还有很长的路要走。其实，做股票不是先学习买卖，而是要先学习如何选择股票，了解所投资的对象。费雪在《怎样选择成长股》一书中详细介绍了他的经验和方法，每个想在交易中稳操胜券的投资者，都应该认真地读几遍这本股市经典之作。（佚　名）





大师传奇
DA SHI CHUAN QI

菲利普·A·费雪是投资界的“巨人”，著名投资人沃伦·巴菲特曾说，“从他那里，我学会了探求价值的方法：走出去与竞争对手、供应商和客户交谈，以便发现一个行业或公司的实际经营情况。”

菲利普·A·费雪出生于美国圣弗朗西斯科，他的父亲是一位医生，在儿子的成长教育方面付出了很多心血。费雪15岁进入大学，之后又在斯坦福商学院念了一年研究生。在那里，他随一位做顾问的教授一起工作，他学会了分析公司的管理问题。

1928年，费雪毕业后的第一份工作是在圣弗朗西斯科一家银行做证券分析师，然后他又去了一家股票交易公司，只是1929年的大崩盘使他失去了工作。1931年他开办了自己的公司——费雪公司，当时的社会情况对他来说有两大帮助：在最萧条的时候，公司首脑们很少有事可做，所以都愿意和费雪谈谈他们的公司，另外，大多数潜在的客户对他们当时的顾问们相当不满，愿意寻找新的顾问。当费雪89岁时，他仍然管理着大量客户的资金。

在费雪的投资生涯中，最成功的、也最为后人所称道的就是1955年，在摩托罗拉还是一家默默无闻的小公司的时候，他就断然大量买入其股票并长期持有，在此后的20多年里，摩托罗拉迅速成长为全球性的超一流公司，该股也成长了20多倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

费雪在1958年《如何寻找成长股》一书中写道："许多投资者，当然还有那些为他们提供咨询的人，从未意识到，购买自己不了解的公司的股票可能比没有充分多元化还要危险得多。"1999年的时候，费雪已是91岁高龄的老人，他仍不改初衷，常说："最优秀的股票是极为难寻的，如果容易，那岂不是每个人都可以拥有它们了？我知道我想购最好的股，不然我宁愿不买。"像所有伟大的投资家一样，费雪绝不轻举妄动，在他尽全力了解一家公司的过程中，他会亲自走一趟拜访此公司，如果他对所见所闻感兴趣，他会毫不犹豫地大量投资于此公司。

费雪于2004年3月去世，享年96岁。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

美国作家提摩西·维克的《**不战而胜——价值投资法**》一书，为投资人提供了丰富的有价值信息和投资建议，书中摒弃了"短线热炒"，阐释了长线是金的投资方针，介绍了以关注公司价值为核心的价值投资法的优点，提供了预测公司收益增长、净值和内在价值的各种方法，并且汇集了众多运用投资价值技巧长期获得超值回报的资产管理大师的经典案例研究。

※ ※ ※ ※

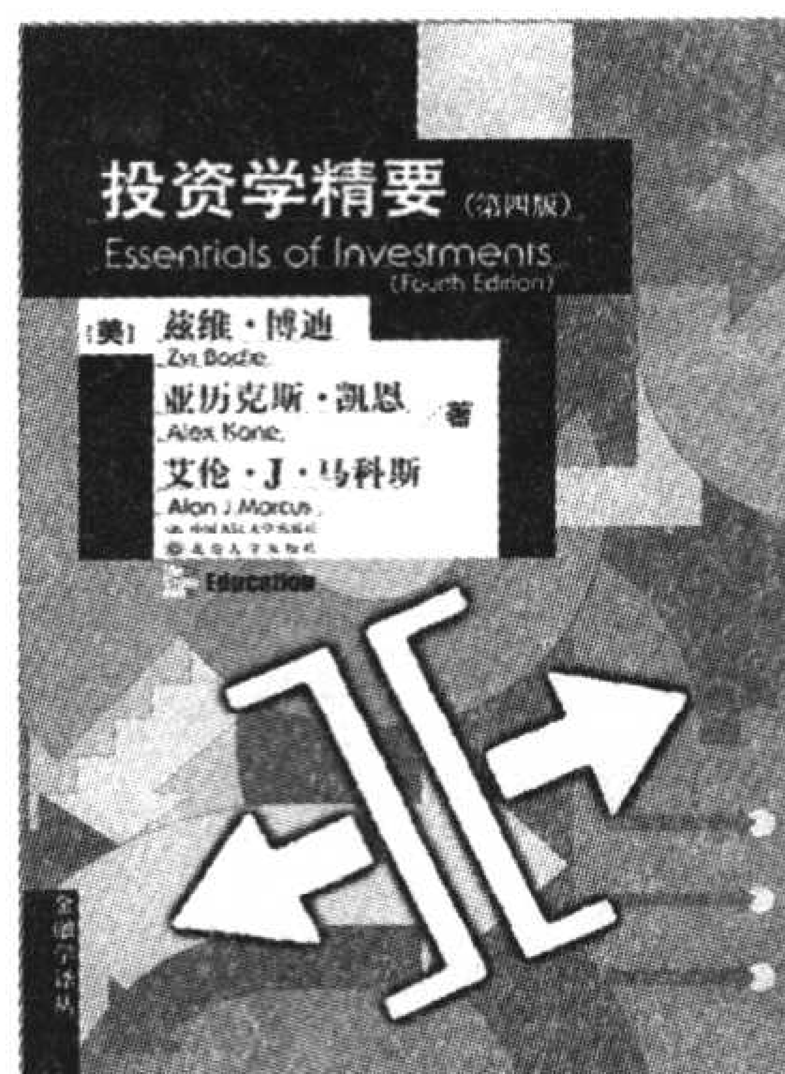
美国投资家亚历克·埃灵厄的《**投资的艺术**》，是一部介绍投资分析方法的经典之作。该书的主要观点是成功的投资，必须将技术分析与公司基本面分析有机地结合起来，必须与宏观经济形势紧密地联系在一起。该书首次出版至今已将近半个世纪了，虽然时过境迁，但它仍受到出版商和读者的青睐。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★美国最好的商学教材

★连续12年盛行不衰的投资巨作

★投资者入门的指南



投资学精要

兹维·博迪 Zvi Bodie（美国 1943～　）

《投资学精要》是本科生学习投资课程最好的教科书，它是理论与实践极好的融合，保持了适度的严格与清晰相结合的写作风格。

——《投资家》杂志

由兹维·博迪、亚历克斯·凯恩、艾伦·J·马科斯三位当今世界极负盛名和极具影响力的金融学巨匠撰写的《投资学精要》一书，精辟而准确地分析了投资学领域内的重要基本问题，包括证券组合理论、资产定价、固定收益证券、衍生金融工具和投资管理。该书自1992年初版至目前的第五版，连续12年盛行不衰，被称为投资学领域的绝对经典之作，是最好的商学教材，成为美国众多大学的本科生教科书，并长期居同类书籍销售排行榜之首。

《投资学精要》一书将向你介绍当前所有投资者都十分关注的主要问题。通过学习，你将掌握分析当前一些问题和争论的技能，这些热点问题和争论也是流行媒体以及专业性杂志所热衷报道的材料。无论你是想成为一名职业投资人士，还是仅仅成为一个老练的个人投资者，这些技能都是必要的。

相对国内而言，国外证券市场发展历史较长，市场成熟度高，已形成了一套相当完善的投资理论。“他山之石，可以攻玉”，因此，《投资学精要》一书对中国投资者来说，可资借鉴的地方更多。阅读该书时，无需有太强的理论基础，也不必绞尽脑汁，作者对投资学基本知识简洁而透彻的讲解，一定会帮助你树立正确的投资理念，轻松掌握投资的精要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



《投资学精要》是一本为那些想获得职业水平的投资学知识的初学者而编写的教材。它并不需要读者有投资学的背景知识，它对数学的要求也不高，但是它是一本相当严谨的书。全书组织内容时始终围绕一个原则——即证券市场近乎有效，意味着大多数证券在给定的风险和收益特征下的价格都是合理的。没有免费午餐的说法在金融市场比在其他任何地方都恰如其分。这个很简单的结论在制定投资策略时却具有十分重要的意义，作者对投资策略的讨论总是以有效市场假设为前提，尽管市场有效的程度不仅现在是，将来也总是一个有争议的问题，作者还是希望全书针对这个问题的讨论能有助于人们改变一些传统的观念。

本书从内容上看可分为三部分：第一部分是基本理论，包括该书的第一章投资的要素和第二章资产组合理论，详细介绍了风险组合理论、资本资产定价模型、套利定价理论和市场有效性理论；第二部分是证券投资分析，包括该书第三章固定收益证券、第四章证券分析和第五章衍生资产、期权与期货，对固定收益证券、股票和衍生工具的投资实务做了仔细的介绍，重点分析了有关的投资理论；第三部分就是该书的第六章积极的投资管理，阐述了证券投资分析的基础和背景以及证券投资的管理。

华文精选

如果说损益表测度了一家公司在一段时间的盈利能力，那么资产负债表则为公司在某一时点的财务状况提供了一张快照，资产负债表是公司在那一时刻的资产和负债清单。

即使在有效市场中，组合管理也有着重要作用。由于年龄、适用税率、风险厌恶程度、职业等因素不同，投资决策的最优选择也会发生变动。有效市场中的组合管理不是要击败市场，而是要使得组合与上述因素相适应。

《投资学精要》一书十分注重资产分配问题。作者强调这个问题主要基于两个重要原因。首先，这是大多数投资者构建投资组合时必须要经历的过程。你起初通常将所有的资金存于银行账户，接着你必然要考虑将多少资金投资于风险较大、但能提供更高预期收益率的资产。这个自然而然的一步就是考虑风险资产类别，如股票、债券或房地产。这就是资产分配决策。第二步，在大多数情况下，资产分配选择在决定投资的总体业绩时的重要性远大于具体证券的选择。因而资产分配投资组合的风险—收益结构首要决定因素，在研究投资策略，因此也值得作者放主要的精力在上面。

《投资学精要》所阐述的很多基础理论和规律都是每个投资者应该掌握的，是一种基本投资素养的体现。但《投资学精要》绝不是一种单纯的知识提供者，它更是承担了一种知识的启发和内化的任务。如在说明风险和收益时，作者极力向读者灌输“天下没

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有免费的午餐”的观点。高收益必然伴随着高风险。很多人对私募基金记忆犹新，私募基金产生了很多问题，很多人被私募基金承诺的高收益所吸引，却忽视了背后隐藏的高风险。更严重的是还有许多不规范操作所导致的高风险。这种风险在成熟的市场经济国家的投资者中几乎是不可能被接受的。结果当股市下跌时，出现了很多问题，不仅有经济上的，还有法律上的。但它的根源就在于投资者缺少对投资理性深厚的认知基础。

此外，《投资学精要》一书对投资分析也很关注，因为投资分析是投资理论应用于实际的重要部分，能使读者看到投资理论的应用价值。

《投资学精要》的每一版都附有标准普尔指数市场调研的教育版本。这种丰富的网络资源提供了美国顶尖的100家公司6年来的财务资料。

——《投资家》杂志



构筑投资理性的基础性著作

《投资学精要》是一本大学经济管理类本科生通用的经典教材，在国外一直畅销不衰。但它的可读性和知识性却比一般的通俗类的经济读物有过之而无不及。所以，基于理财和培养基本投资素养的功能，这本书在国外的中产阶级中也十分流行。在国外，中产阶级的个人财富一般来说都小有规模，个人投资已成为中产阶级生活的一部分。中产阶级的投资理念和投资方向成为主导财富聚合的不可忽视的因素。而谁能引导这部分人的投资倾向，谁就能引领投资潮流，这不仅是一种荣耀，更是一种现实的责任。正确的导向，能使整个社会的财富稳步增长，达到市场的理性繁荣。

由三位投资学教授联合撰写的《投资学精要》一书在市场上居于领先地位，运用该书中的投资理论就能够洞察到市场的实际价值。

——《图书馆杂志》

而这种投资文化的培养，无疑是一项长期基础性的工作。即使在金融市场成熟的美国，投资者在特定时期也会呈现出一种整体性非理性状态，这种非理性状态对整个金融市场“软性”基础造成损害。而我们把这种基础定义为投资理性，即对最基本的投资知识及规律的掌握。投资的理念、技巧及具体的操作是实践中的事物，应该是多样化的，但他们的土壤正是这种一统的投资理性。人们对这种投资理性的内化程度就决定了他们的投资素养。

《投资学精要》一书提供给投资者可能在整个职业生涯都有用的知识，足以应付金融市场上出现的新思想和新挑战。

——《投资者》杂志

无法想像，当一个缺乏投资理性的中产阶级拥有数以亿计的社会财富时，会发生什么情况。投资理性在文化上的缺失并不是单靠投资者在市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上的试错法就能弥补的。但已经有人看到了这个问题，《投资学精要》的问世，除了作为投资学教材之外，更注重通过对各种投资现象的解说、投资案例的评述及投资理论的应用来为投资者构筑一个建筑在投资理性之上的开放性的知识结构，它愿意为这个理财花园浇灌更多的土壤。

投资是一个广阔的领域，这里主要指的是金融投资。金融市场是一个很敏感的市场，各个部分紧密相连，和真实经济也是休戚与共，在这种情况下，培养投资者的宏观视野和对事件的洞察力是十分必要的。《投资学精要》在一个充分国际化的平台上为读者提供了作为一个优秀投资者所必须知晓的有关金融市场运行的知识和整个金融市场的框架结构和内部各个子市场之间的传导机制。

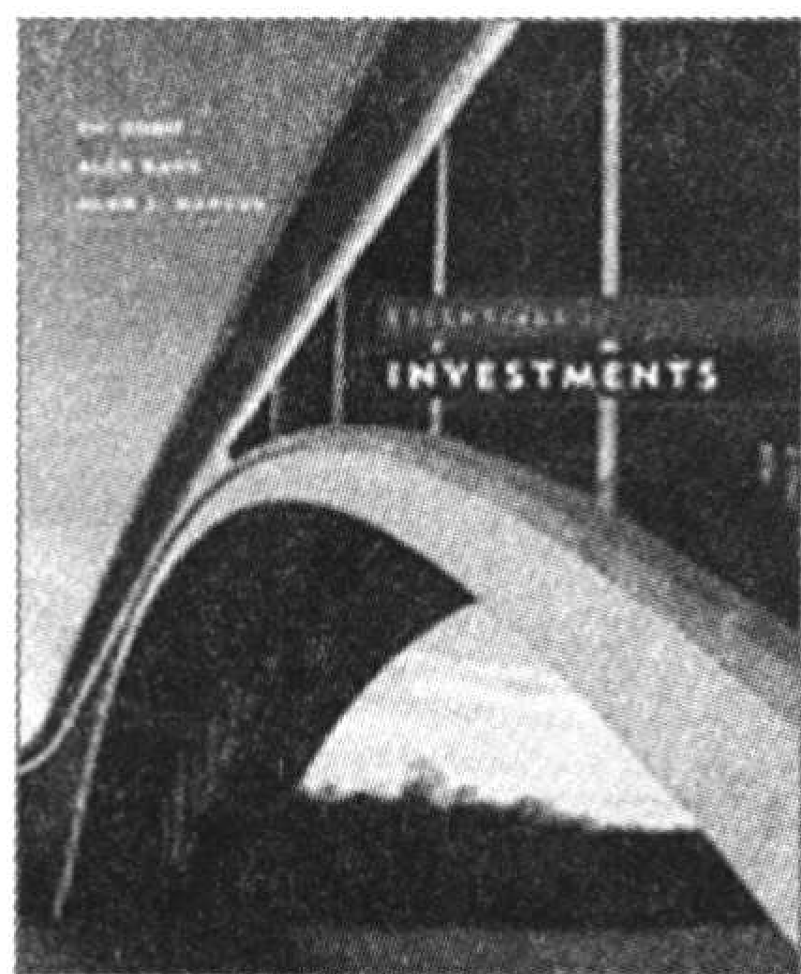
《投资学精要》一书精辟而准确地分析了投资学领域内的重要基本问题：包括证券组合理论、资产定价、固定收益证券、衍生金融工具和投资管理。与其他书比较，本书更强调资产分配问题，资产分配是投资组合的风险—收益结构的首要决定因素。本书也关注投资分析，投资分析是投资理论应用于实际的重要部分，将使读者看到投资理论的应用价值。

——《投资者》杂志

《投资学精要》还向读者介绍了当前所有投资者都十分关注的主要问题。通过阅读本书，你将掌握分析当前的一些问题和争论的技能，这些热点问题和争论也是国内外主流媒体以及专业性杂志所热衷报道的题材。

通过阅读本书，你可以在这个领域和任何人自由对话，而不是刻意去回避。刻意回避，这是一种知识结构的缺憾，也是生活品位的遗失。而自由对话，这是生活有形的标志，也是财富品质的体现。通过阅读这本书，你可以领会投资艺术的真谛，使你在将陪伴你一生的投资生涯中，有一个很好的开始。即使你对投资已有所心得，当你重新来读这本书时，你也会有新的感受，《投资学精要》将会帮助你整理纷繁的思绪，寻找久候不至的灵感。（陆强华）

投资的道理与学问



《投资学精要》英文版封面

投资是权衡风险和收益关系的理论和实践活动。投资活动并非我们原先想像的那样高深和神秘，因为我们从小到大一直在进行着各式各样的投资分析，只不过我们往往并没有意识到这些行为也是一种投资而已。在市场经济最发达的国家，投资管理被认为是金融部门有效发展的关键所在。

由波士顿大学管理学院教授兹维·博迪等三位学者合著的主流金融学教科书《投资学精要》洋洋117万多字的教材或许会吓倒部分对“大部头”天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

生具有某种恐惧感的读者，但是如果能够尝试战战兢兢地翻开书本，就有可能获得意想不到的收获。

世界上大概没有多少人会拒绝发财，但是大多数人都希望能够找到发财的捷径。因此，那些已经积累起巨额财富的人们，往往会被不厌其烦地问及他们发财致富的秘诀或窍门。他们宁肯不断地追问巴菲特或索罗斯那样的投资大师，究竟购买何种股票，在何时购买以及进行怎样的组合投资才能使自己发财致富。这些渴望发财的人中间可能只有很少一部分愿意花费自认为非常宝贵的时间来啃类似《投资学精要》这样的教科书，甚至宁肯只读巴菲特本人撰写或者由他人转述的“巴菲特投资心得”。

《投资学精要》的作者试图帮助读者成为一个见多识广的投资者。全书的内容包括投资的要素、金融市场与金融工具、证券投资与衍生资产（比如股票、债券、期权、期货等）、共同基金与其他投资结构、投资者与投资过程、资产组合理论（包括风险与收益、有效的多样化策略、资本资产定价力量与套利定价理论和有效市场假定等）、固定收益证券、证券分析（包括宏观经济分析与产业分析、权益估值、财务报表分析和技术分析等）、积极的投资管理（包括业绩评价与积极的投资组合管理和国际分散化等）。此外，还在附录部分提供了重要的参考文献和注册金融分析师试题索引以及金融投资领域的常用公式。因此这本书不但可以作为标准的投资学教科书用于日常教学，而且还可以作为金融投资行业管理者和从业人员的工具书使用。

华文精选

如果你对经济周期各个阶段的预测比其他投资者更准确、更可靠，那么在周期性行业和防守性行业之间的选择就十分容易了。你所要做的就是在你对经济持乐观态度时选择周期性行业，在对经济持悲观态度时投资防守性公司。

正是由于人们对错误估价的证券的不断寻找，市场才维持了高效率的状态。股票分析师也正是通过偶然发现这些细微的偏离内在价值情况，才证明了自己存在的价值。

《投资学精要》在每一章开头处提供一份学习要点，告诉读者在学习完该章内容之后应该学会哪些内容。同时每一章正文中也尽可能提供较为翔实的相关数据资料（比如资产负债表、存托凭证、发行债务的公告、汽车贷款证券化凭证、以黄金为支撑的证券、国库券行情表、商品期货合约行情表等。有许多实物的复印本相信绝大多数读者（包括我自己本人）都是第一次见到，不但使读者增加了感性认识，而且更加具有实际操作的针对性。

如果能够花费半年或者更多的时间阅读并且有选择地完成一定数量的习题，读者将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

会对投资学的基本理论及其应用具有较为全面的了解和把握。我相信任何一位认真的读者（或学生）都会从此教科书中获得相当大的收益，并且会使他们未来的投资活动产生更高的收益。（夏业良）



大师传奇 DA SHI CHUAN QI

兹维·博迪现为波士顿大学管理学院金融学教授。1943年4月27日出生，1965年获布鲁克林学院哲学学士学位；1970年获Hebrew大学经济学硕士学位；1975年，获麻省理工学院经济学博士学位。博迪曾任麻省理工学院斯隆学院的金融学访问助理教授（1975~1976），哈佛商学院访问教授（1992~1994），并在此期间担任“哈佛全球金融体系课题组”的成员。

博迪在投资、养老金及私人和公共部门的金融担保管理等多个方面著述甚丰，因其在《金融分析家杂志》上发表的杰出的文章，他两次获得投资管理和研究协会“Graham and Dodd”奖金，他的最新教材《金融学》，是与1997年诺贝尔经济学奖得主罗伯特·C·莫顿合著，可以说是金融学的入门书。

博迪对养老金的研究侧重于私营养老金的融资和投资方案及公共养老金政策，如提供政府养老金保险方面，他曾与约翰·沙文和戴维德·瓦兹一起出任美国国家经济研究所全国养老金体系研究课题的带头人（1979~1985）。还曾为美国劳工部、以色列政府、世界银行、J.P.摩根等许多机构的养老金方案出谋划策，他关于养老金的最新著作是《养老金金融的建立》（2000），现在，他还担任着宾夕法尼亚大学养老金研究理事会的成员。博迪也从事金融会计的理论和实践的研究，他曾是美国金融会计标准委员会的成员（1989~1995）。

亚历克斯·凯恩是加利福尼亚州大学圣迭哥分校国际关系研究生院及太平洋研究所的金融与经济学教授。他曾在东京大学经济学系、哈佛大学商学院研究生院和肯尼迪政治学院、加利福尼亚州大学洛杉矶分校管理学研究生院做过访问教授，并在美国国家经济研究局担任过助理研究员。凯恩教授在金融学与管理学方面的期刊上发表了很多文章，他的主要研究领域是资本市场、公司财务、资产组合管理，近期的研究重点是投资组合构建中证券分析的最优化利用。



兹维·博迪（1943～ ）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

艾伦·J·马科斯是波士顿学院华莱士·E·卡罗尔管理学院金融系主任及金融学教授，麻省理工学院斯隆管理学院访问教授。他的主要研究兴趣在于衍生工具和证券市场。马科斯教授任美国国家经济研究局研究员，从事养老经济学和金融市场与货币经济学的课题研究。他曾在联邦住房贷款抵押公司工作过两年，并开发了抵押定价和信用风险模型。目前，马科斯教授任职于投资管理协会的研究基金咨询委员会以及由政府街银行和波士顿温德姆资本管理公司联合组成的货币风险管理咨询委员会。




延伸阅读
YAN SHEN YUE DU

由诺贝尔奖金获得者、著名投资大师、美国斯坦福大学商学院金融学教授威廉·F·夏普等编著的《投资学》被世界各国许多大学作为本科生和MBA的基本教材。本书共26章，其内容包括：证券投资环境与投资过程；有价证券的价值分析与资产组合；各种投资工具的投资管理，也是投资学方面的一部经典名著。

※ ※ ※ ※

英国詹姆斯·莫顿所著的《巅峰投资家》一书生动形象地描述了一些英国最卓越的投资大师的思想，同时它也囊括了大量的投资建议。这些权威的评说，迸发着分析主义的火花。通过对这些巅峰投资家的专访，本书为读者展现出大量的新颖的思想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★一本由大家撰写的金融学入门教材

★一部填补了金融学领域巨大空白的杰作

★一座窥探金融学科全貌的平台



金融学

罗伯特·C·莫顿 Robert C. Merton（美国 1944～ ）

往往只有每隔几十年，才能完成一项创造性的新成就，由此而确立起一种全新的、优异的教育模式，而博迪与莫顿的这本《金融学》正是人们长期以来期待的。

——美国著名经济学家 保罗·A·萨缪尔森

著名金融学家罗伯特·C·莫顿是哈佛大学商学院教授，被称为“现代金融界的牛顿”，是1997年诺贝尔经济学奖的获得者。1999年，他与美国波士顿大学商学院教授兹维·博迪合作出版了一本被奉为金融学领域权威著作的教科书——《金融学》。在美国每年出版的大量金融学教材中，这本《金融学》以其独特的研究视角、全新的内容体系和优美的语言表述脱颖而出。

该书出版后，一直受到美国金融界人士的高度评价，在世界范围内引起了广泛的赞誉。乔治敦大学商学院教授詹姆斯·安杰尔说：“这本教科书将改变世界各地商学院金融学课程的教学内容。”西密歇根大学教授保罗·塞斯托评价说，这本《金融学》是他15年来读过的最好的教材之一。还有许多的人认为，这本花了6年时间写成的教科书填补了金融学领域一个巨大的空白。美国著名的金融报刊《金融时报》也对这本《金融学》推崇备至。

罗伯特·C·莫顿和兹维·博迪的导师，诺贝尔经济学奖的获得者、麻省理工学院的经济学教授萨缪尔森称这本书是“数十年难得一见的创新之作”，是“确立新的杰出模式的开创性著作”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



《金融学》一书以更为广阔的视角探讨金融学。该书的涉猎范围非常广泛并且特别强调一般原理。书中给金融学所下的定义是："成本和收益在一定时间里的流动，通常是先涉及成本，后涉及收益，而且收益比较难以确定。"成本和收益的流动分为三个决定单位：家庭、公司和政府。

《金融学》一书取材广泛，从专业方面的问题到常见的问题应有尽有。作者认为，通过诸如家庭预算和商店账目计算的例子，不仅可以使金融学更容易领会，而且可以更方便地用来预测金融活动趋势。博迪教授认为，要想了解为何银行对金融市场的作用在下降，而共同基金和养老基金作用在增强，就需要了解个人的收入情况。千百万个家庭的收入状况对金融市场产生着极大的影响。

金融学作为一门学科，主要研究如何在不确定的条件下对稀缺资源进行跨时期的分配。金融学的分析方法有三个"支柱"：跨时期的最优化（不同时期的利益权衡）、资产估值、风险管理（包括投资组合理论）。这些内容的核心是一些运用于所有分支领域的基本法则和原理。

对于现代专家而言，金融学的意义已不只是那些曾经给华尔街带来过革命的金融工具：期权定价和其他偶然的派生工具。当然，它们在实践和理论上都很重要，但在《金融学》一书中，主要金融产品、资产预算、个人理财和理性会计得到更充分的阐释，这是教学上的伟大突破。

本书分为六个主要部分。第一部分解释金融学是什么，对金融体系进行了概要介绍，并描述了公司财务报表的结构与运用。第二、三、四部分分别阐述了金融学的三个理论支柱，并重点说明金融原理如何运用于家庭（生命周期的财务计划与投资）与企业（资金预算）的决策。第五部分是资产定价的理论与实践，解释了资本资产定价模型，并对期货、期权以及高风险公司债券、贷款担保、杠杆融资等或有要求权的定价进行了分析。第六部分讲述公司财务问题：资本结构、兼并与收购、投资机会的选择权分析。

> **华文精选**
>
> 成本和收益的流动分为三个"决定单位"：家庭、公司和政府。金融学领域的多数教科书只探讨了公司的活动，而忽略了家庭和政府的活动。
>
> 金融的一个基本信条是，金融系统的最终功能是满足人们的消费偏好……，公司和政府这类经济组织的存在，正是为了有利于实现这一目标。
>
> 你可以在对Finance（理财/金融）缺乏了解的情况下有成就吗？也许可以，但如果你彻头彻尾地一无所知，那你也许会同金钱迅速分道扬镳。

正是这种将金融学的所有分支领域——公司财务、投资学、金融机构学囊括在一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

统一的框架中的统一结构，使博迪和莫顿的这部《金融学》与众不同，独树一帜。

正如这本书所作的解释，风险控制基本上有三件事可做：分散风险、为风险投保、避免损失。有了《金融学》这本教科书以后，人们在面临着选择的时候就可以知道运作它所介绍的方法增加保险系数或避免损失。

——乔治敦大学商学院教授

詹姆斯·安杰尔

经典导读
JING DIAN DAO DU

一本由大家撰写的金融学入门教材

1997年我在美国哈佛大学学习的时候，哈佛商学院的罗伯特·C·莫顿教授因其在期权定价领域的贡献而分享了当年的诺贝尔经济学奖。当时我就萌生了将莫顿教授的著作介绍到国内来的念头。在选书的时候，哈佛商学院著名投资银行学教授萨缪尔森教授给予了热情的帮助，他特别推荐了这本由博迪和莫顿合写、出版后受到高度评价的《金融学》。

《金融学》出版后在世界范围内受到好评，我认为有以下几个原因：

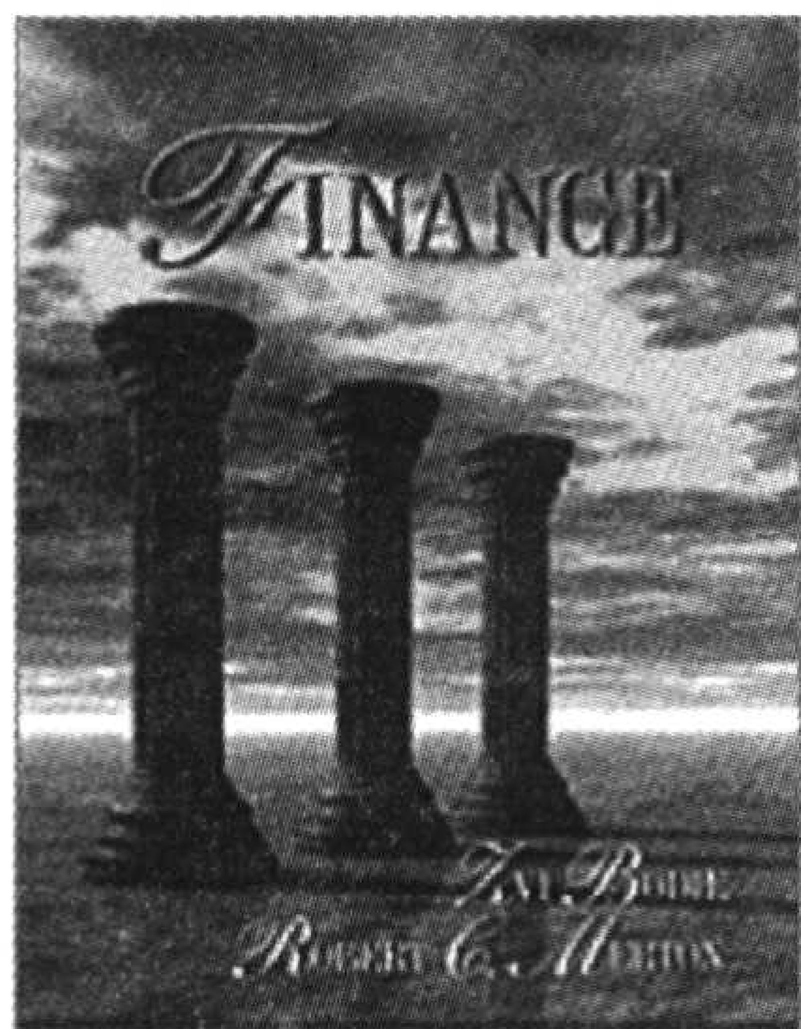
我想《金融学》有潜力成为市场上至关重要的一本书……它比我现有的教材高明多了。

——康涅狄格大学教授

巴拉·普尔

第一，与其他金融学入门教材相比，本书的视野更宽阔。通常，一般的金融学入门教材仅仅关注金融学的某个领域，比如公司财务。而本书则从更广阔的视野上关注金融学的一般原则及其在金融领域各个方面的应用，在本书中，金融的各个分支——公司财务、投资学、金融机构等被纳入一个统一的概念框架中加以分析。作为入门教科书，这样一种体系可以使学生对金融的内涵有一个更全面的了解。

第二，将金融学领域的最新研究成果反映在本书的内容中，并以深入浅出的语言表达出来。首先，从功能的角度对金融体系的演变进行分析并对金融机构和金融市场的未来发展趋势进行预测，是近年来金融学研究的一个新视角。这一研究成果来源于1993~1995年期间本书的两位作者在哈佛商学院的研究课题“全球金融体系”中所作的一系列研究；其次，衍生金融工具及有要求权的定价是金融学的最新研究领域，本书用了两章的篇幅专门对此进行了分析。金融学在许多人看来是一门很高深的学问，里面充斥了晦涩难懂的专业术语。但是读博迪和莫顿的《金融学》丝毫没有这种感觉，读者只要有一定的经济学基础，就能通过学习对当今世界的金融问题有充分的理解。博迪和莫顿都曾出版过许多更专业的金融学著作，与之相比，《金融学》是完全不同的写作风格。能将高深的理论以通俗易懂的



《金融学》英文版封面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

方式表达出来，惟有大家才能做到。

第三，注重理论联系实际，突出金融理论在实践中的应用。书中的每一章都用了大量的例子来说明相关的金融理论在金融决策中如何应用。通过学习，读者不仅了解了金融理论是什么，更学会了在实际金融决策中如何来应用。比如，对货币时间价值的分析是通过一个为上大学而储蓄的例子来进行的，通过这个例子，学生不仅理解了现值、终值、净现值这些基本概念，更学会了在不同的经济条件下如何计算上大学所需要的投资以及在通货膨胀的情况下如何对其投资进行调整；再比如，期权定价一章，不仅分析了期权如何运作、主要期权定价模型，而且举例说明了如何用期权规避风险以及期权在公司理财等领域的广泛应用；还比如有关退休储蓄的分析、有关分期付款的分析、有关公司资本结构的分析，等等。由于书中所分析的各种金融决策就存在于实际生活中，因此读来不仅使读者感到很亲切，而且能体会到金融学的实用性。

当前，中国的经济体制改革正处于关键时期。金融的改革与发展迫切需要现代金融知识的传播与普及。好的金融学教材则会在这方面担当重任。有鉴于此，我们相信博迪和莫顿的《金融学》一定会像在其他国家一样受到中国读者的欢迎。（伊志宏）





罗伯特·C·莫顿于1944年出生于美国纽约，他的父亲罗伯特·K·莫顿是哥伦比亚大学著名的社会学家。莫顿从小就对金融市场和交易有着极大的兴趣，10岁时就买了第一只股票，十几岁就出入于经纪公司。

1966年莫顿毕业于哥伦比亚大学工学院，并获得工程数学学士学位。在哥伦比亚大学，莫顿曾上过楚才坤教授的热传导课，楚教授教会了他偏微分方程和其他高深的数学理论。也正是在楚教授的鼓舞和推荐下，莫顿毕业后去了加州理工学院攻读硕士学位。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

了要把他杰出的数学分析技能与对经济学的兴趣结合起来的想法。而且当时宏观经济学蓬勃发展，许多知识分子投身于经济学研究，莫顿也决心要在经济学上有所建树。于是莫顿开始申请经济学硕士，但是他的想法没有得到人们的支持，他的家人以及加州理工学院的导师都对此表示难以理解。当时没有一个大学愿意接受他，后来麻省理工学院接受了他，并给了他全额奖学金。

1970年莫顿去了麻省理工学院。因为担心学习正统的经济学专业可能会跟不上，经人推荐他选了萨缪尔森的数理经济学专业，从此莫顿做了萨缪尔森的助手，两人开始合作研究投资组合、认股权定价等问题。1970年莫顿在麻省理工学院获得经济学博士学位。此后，他在麻省理工的斯隆管理学院的金融系任教，1988年前往哈佛大学。莫顿博士还获得了芝加哥大学、洛桑大学等大学的名誉学位。作为国际金融工程协会的一名高级会员，莫顿是年度金融工程师奖的第一位授予者，此外他还是美国金融协会的前任主席和国家科学院院士。

莫顿博士于1997年获得诺贝尔经济学奖，被称为“现代金融界的牛顿”。他主要致力于发展有关资本市场和金融机构方面的金融理论。在跨期投资组合选择、资本资产定价、期权定价、高风险的公司负债、抵押贷款，以及其他复杂衍生物证券化等领域，有多本专著。他的研究还涉及金融机构的运营与管理，如资本预算的分配、制造、套期和风险管理等领域，是一位在诸多方面均有建树的杰出人物。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

《连续时间金融》是莫顿1990年的著作。在该书中，莫顿全面、系统地阐述了期权定价理论与模型，该书被认为是与寇斯·鲁宾斯坦的《期权市场》和杰罗·卢德的《期权定价》齐名的关于期权及衍生金融工具定价的重要著作。

※ ※ ※ ※

1995年，莫顿出版了**《金融工程学案例：金融创新的应用研究》**一书，该书作为哈佛商学院MBA学生研究金融工程学的教材，涉及金融领域许多重要的创新，包罗各种金融工具，市场和机构的操作者，内容丰富且具探索性。在这本书中，莫顿对金融创新的动态特征、功能、成本因素、套利机会金融市场理论和实践等一系列课题进行了深入探讨，使其成为学习和运用金融工程学的好教材。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★迄今为止关于投资策略和投资管理的最佳作品

★如何在大多数人失败的局势下仍然获利的投资秘诀

★专业投资人士的必读之作



投资艺术

查尔斯·艾里斯 Charles D. Ellis（美国 1941～ ）

艾里斯的《投资艺术》一书是投资方面的开创性著作，这本书能帮助你聪明而有远见地直面自己的财务问题，建立一个投资计划，在以后的岁月里尽快实现财务安全和财务自由。

——美国著名投资公司　摩根·斯坦利

查尔斯·艾里斯是投资管理思潮的前行者之一，在为专家理财服务机构提供咨询方面享誉全球。美国先锋集团创办人、总裁约翰·伯格尔曾说过，艾里斯的思想……对他和他创办的公司至关重要。著名投资家彼得·杜拉克则认为，查尔斯·艾里斯在投资与理财方面的专著与专栏文章有效地改变了美国人的证券操作理念。

对于许多普通的投资者来说，对这位大师知道与否并不重要，重要的是你有没有错过这本书。投资已成为生活的一部分，而我们也希望有高品质的生活，因此在投资时享受一下《投资艺术》，你也许可以有更好的投资品质。

查尔斯·艾里斯所著的《投资艺术》一书是一本证券投资者的必读书，是当代最受推崇的投资名著。该书的写作源于一个关键性的命题：一名投资散户，如何在大多数人投资失败的局势下仍然获利。查尔斯·艾里斯用雅俗共赏、却又是发微阐幽的语言，揭示了建立和管理一个合理投资组合的有效方法。

查尔斯·艾里斯似乎有一种奇特的本领，能把精深的现代投资组合理论转化为人们能够从容掌握的操作常识。这使得《投资艺术》一书在证券书海中别具一格，尤其是对于一名长线投资者，这是一本能让财富最大化的不可或缺的读物。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

《投资艺术》起源于查尔斯·艾里斯的一篇获奖论文，经过丰富与扩展，成为当代最受推崇的投资名著。作为一个思虑周全、善于规划投资策略的专家，作者在本书中细致考察和分析了当今散户的投资环境，系统地阐述了散户及投资经理投资理念的误区，并提出散户自身的投资哲学：了解资本市场和投资的性质；把握自己的财务前途，提高自律性；调整自己的投资计划，以适应市场和自身的利益及目标；用最有效的方式与投资经理人合作。

《投资艺术》一书里，有一个明确的观点，就是投资人经常过度授权给投资经理，说得精确一些，是太放手让投资经理承担投资人自己能够而且应该承担的责任。投资人有一些无可授权的责任，包括制定符合目标的明确投资策略、确立适合自有资金的长期目标，并且管理自己的投资经理人，确保经理人遵循投资人订立的政策。

投资人身为顾客，应该很关心自有资金的管理方式，这点似乎非常清楚，但实际上，他们通常几乎毫无作为，而《投资艺术》这本书就是为那些准备主导自身投资命运的投资人而作。虽然每个人都知道，每个家庭的资金和其他任何资金都不同，而且差异经常都相当大，而且一般人都认为，差异这么大反映出来的应该是不同的投资政策和做法，但实际上，大多数基金的投资组合却大同小异。其实，不管投资人是个人还是公司，需要和目的都不同，所以投资组合也不应该相同，有些客户是高明的专家，有些则不是，因为客户的知识不同，因此和经理人的关系应该不同。

•••华文精选•••

投资政策是建立和管理投资组合的基础。

投资人对于自己的需要，必须像专家一样，尽到自己的责任。

时间会把若干最没有吸引力的投资，变成最有吸引力的投资，反之亦然。

查尔斯·艾里斯认为，投资客户不指引明确的方向，投资经理自然会趋向中庸之道，建立中性的投资组合，变得平凡之至，而且用相同的方式应付所有投资人也比较容易。换句话说，投资经理经常会为所有客户建立一般的投资组合，而不是精心建构符合每位特定目标的投资组合。可笑的是，专业的投资经理同时一再慨叹，觉得客户没有尽到本分，因此自己做投资决定时必须妥协。经理人尤其相信，如果客户针对投资过程，采取比较长期的观点，并且愿意以更明确的方式，说明自己真正希望拥有的投资组合种类，经理人应该可以缔造超过现状的绩效。

在《投资艺术》一书中，作者指出客户要有一种中心责任，必须进行规划和监督，确保长期投资政策按照方案执行，这种责任不能授权给投资经理。客户要尽到本分责任，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

需要三种特性：一、确实有兴趣规划和了解自己真正的利益和目标；二、了解资本市场和投资的基本性质；三、能够自律，以便拟出基本政策，满足务实的长期投资目标。除了很富有的散户之外，大部分散户面对投资经理时，都不是处于有利的谈判地位，甚至无法讨论自己的投资需要，以及专业投资经理如何满足这些需要，或者应该如何满足这些需要。但是，即使是最小的散户，都可以花时间，从能干、认真的投资机构提供的投资服务中，找到真正符合个人最佳利益的好伙伴。

《投资艺术》这本书虽然严词批评目前的投资做法，却绝未谴责投资经理，作者认为专业经理人并非没有技术或不够勤奋，情形恰好相反，试图击败市场的问题会存在，正是因为有这么多精明能干的专业投资人，个个都试图击败市场，以至于就一个团体而言，团体中的任何一分子，都很难大幅胜过其他人，长期来看，尤其如此。想击败市场有两个不同的问题，问题之一是要达成目标难之又难，而且在设法表现出众时，又表现为不如人。另一个问题是，你会因此分散自己和投资经理的注意力，疏于建立十分符合自己特定需要的长期目标和投资政策。

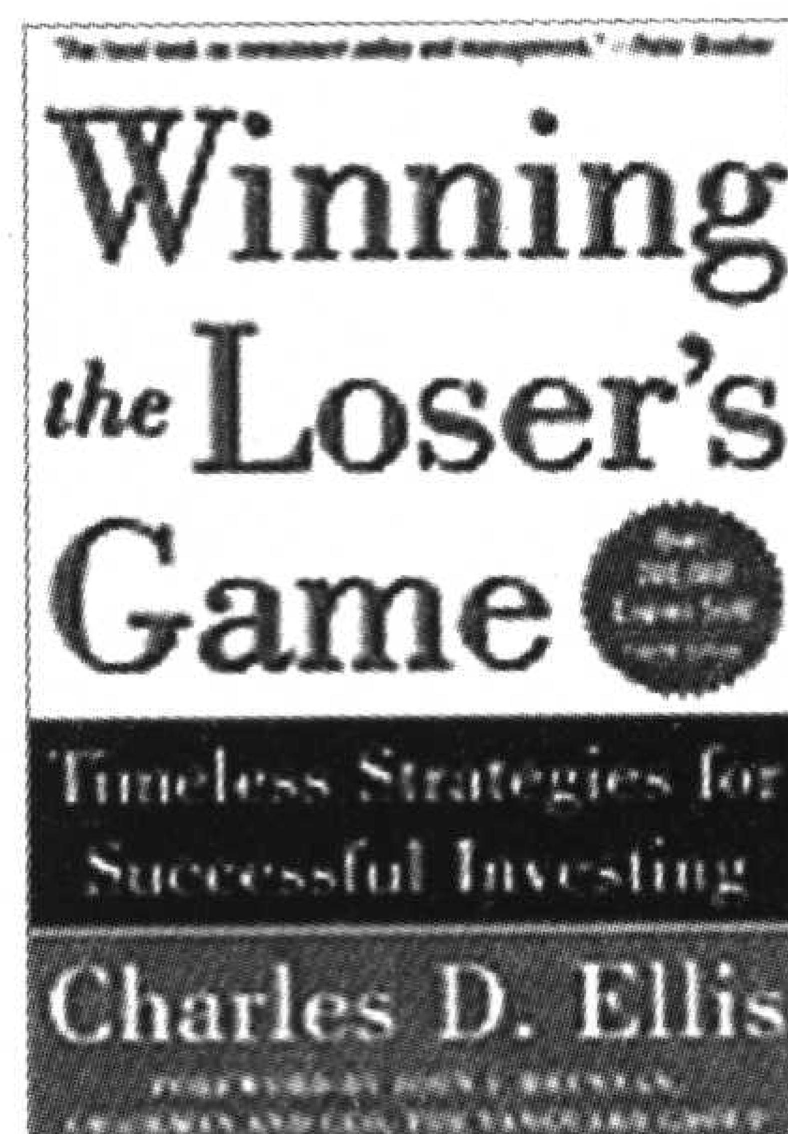
查尔斯·艾里斯在《投资艺术》一书中告诫我们：投资管理的真正目的不是“击败市场”，而是为特定客户做真正正确的事情。客户疏忽自己的义务，却要求投资经理人致力达成目标，击败市场，这是客户应该自行负责的。投资人重要吗？投资人的确应该很重要。但是重要与否，完全要看是否肯定自己的权限，尽到责任。决定投资目标，规划健全的投资政策，并且要求投资经理人在投资组合日常管理中，负责执行长期投资政策。

艾里斯在《投资艺术》中，深入探讨上述和其他极需慎重考虑的问题。他和我一样，相信简单的方法以及财务金融史上已经确定无疑的若干重要法则，可以决定退休岁月过的是苦是乐。《投资艺术》一书会协助你做出正确的决定。

——投资大师　约翰·伯格尔

查尔斯·艾里斯《投资艺术》一书阐述了一系列简单的原理，如果坚持遵守这些原理，离成功就会越来越近。更让人高兴的是，他不仅提供了一套有关投资的成功哲学，而且也可以说是关于生命的哲学。

——美国战略研究公司总裁
查尔斯·克劳夫



《投资艺术》英文版封面

经典导读
JING DIAN DAO DU

换一种思路

如果有人对你说：规划健全的长期投资计划时，以10年为一个单位经常最为适宜。你会有什么样的反应？如果有人对你说，每10年对你的投资政策进行一次检讨，你又会有什么样的反应呢？在查尔斯·艾里斯先生看来，健全的投资具有长期性质，我们在规划时，明确考虑相当长久的时间，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

会比较明智，思虑一定会比较周到。但是，10年，这对于中国的投资者来说实在是太漫长了。上海证券交易所和深圳证券交易所成立至今才10多年的时间。我们从周围感觉到的投资期限，完全是另外一个概念，一年以上就算是长期的了，半年是中期，短期则是指几个星期甚至几天。但是，《投资艺术》一书的作者告诉你，如果你在最近的两三年内需要用钱买房子，那么这笔钱最好不要投资在股票上。《投资艺术》中的投资期限与我们股票市场操作中的期限，简直就是两个世界中的概念。但这里面难道没有值得我们思考和寻味的地方吗？我国股票市场的产生和发展是与我国的国有企业改革和国有经济改革相联系的，是我国经济现代化第一个重要组成部分。我们的改革和经济的强盛不是一朝一夕可以达成的，我们股票市场的发展和股票投资期限也应当从这样一个长期的过程来考虑。只要我们对我国经济发展和经济现代化前景有信心，就应当对我们的股票市场有信心。最好的投资方式，就是买了股票后至少放十年八年，赚取与我国的经济发展整体成就相适应的长期投资回报。

华文精选

一般的长期投资经验决不令人惊讶，但是短期经验总是令人惊讶。

投资风险有三种，两种实际上可以避免，第三种叫市场风险，必须好好管理。

有效的投资组合是根据慎重选定的市场风险水准，尽量扩大预期的投资报酬率。

长期投资政策确定以后，还需要把握股票的买进与卖出时机。《投资艺术》一书告诉大家，大多数投资人因为太易受人性左右，比较喜欢持续上涨的股市，而且在股价已经高涨时，最热衷于买进更多的股票，大多数投资人在股价下跌之后，最容易在股价已经低落的错误时间受到诱惑卖出。对于常犯此类错误的很多投资者，真可谓一针见血。《投资艺术》一书进而告诉你，对于长期投资最为有利的股票市场状况是股市的大跌，而不是大涨。这与我们的直觉简直是背道而驰。但冷静想想，其中似乎有我们的直觉无法达到的智慧。

在投资时机方面如此，在投资的品种方面又怎样？《投资艺术》一书告诉我们：投资者在很多的共同基金之间换来换去，这种严重的错误是自找麻烦，是不了解或不能了解从一而终的重要性，这样一定会尝到苦果。只要我们把这段话中的共同基金换成股票，或者我国的证券投资基金，这句忠告对我国的证券投资者就完全适用了，尤其在交易手续费和交易印花税很高的时候，多少投资者算过，亏在不断变换投资品种上的钱有多少？

基金管理公司的专家们常说自己是投资专家，不是一般的散户，他们可以获得比市场高的收益率。然而证券投资基金的实践无情地打破了基金管理公司专家们在投资管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

上的神话。这不是基金业的专家们的过错，也不是他们无能，正是他们太能干，太聪明，以至无人能比其他人更能干，更聪明，无人可以持续地获得比其他人更高的投资回报。如果我们在3年前读到《投资艺术》一书，书中会告诉你："对投资人而言，要达成有益的成果，真正的机会不在于努力超越大盘，而在于建立并遵守适当的长期投资政策，使投资组合能够随着市场的长期主要动力而受益。"《投资艺术》一书多次重复的一个观点就是，试图"击败市场"是一种输家的游戏，最好的对策就是不参加这种游戏。当然，我们也不应该相信输家游戏中的常胜将军！

《投资艺术》一书给了我们很多超出直觉的观点和方法。上述关于投资期限、投资时机、投资品种、投资费用等方面出乎常理而又合情合理的精彩论述都为我们提供了证明。虽然此书的丰富内容并非只有这些，但这已经足以让我们换一种思路来考虑投资问题了。（林义相）

D 大师传奇 DA SHI CHUAN QI

查尔斯·艾里斯是投资管理思潮的前行者之一，1959年在耶鲁大学获学士学位，后在哈佛大学获MBA硕士学位，在纽约大学获博士学位。艾里斯1972年创办美国格林威治投资公司，一直任该公司总经理，长达30余年。该公司与美国、加拿大、澳大利亚等国家的投资公司都保持良好的关系，在为专家理财服务机构提供咨询方面享誉全球。他曾因其一生对职业的贡献获得国际投资管理业公会的表彰。

查尔斯·艾里斯已出版6本投资与财务专著，70多篇文章，并在哈佛、耶鲁等名牌大学讲授投资课程，担任过国际投资管理业公会理事长，是哈佛大学商学院管理理事会理事、纽约大学史登商学院监事、耶鲁大学顾问及投资委员会委员。此外，艾里斯还担任《管理组合》和《金融分析家》两本杂志的编辑。


查尔斯·艾里斯 （1941～ ）

1975年，查尔斯·艾里斯当时还是一名机构投资顾问，写了一篇文章《输家的游戏》，在该篇文章中，他提出了自己的著名观点"投资是一项输家的游戏"。艾里斯认为，一个成功的投资者总是成功是因为他犯的错误总比他的对手要少，在这点上，无论是金融顾问还是普通投资者都没有区别。而失败者之所以失败，是由他们的很多错误行为造成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的，比如追赶潮流，追随最热门的基金经理，被短期的胜利冲昏头脑等。1977年，《输家的游戏》一文获格雷厄姆与多德专业投资奖。

查尔斯·艾里斯是一个思虑周全、善于规划投资策略的专家。他的理财观念是：散户不应该把收益机会建立在击败市场上，聪明的做法是运用市场力量，把强大的时间节奏和复利机会纳为己用，赢得长期的成功，这才是掌控自己投资命运的最好途径。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

《投资艺术》绝非查尔斯·艾里斯对投资天地的惟一贡献，用功的投资人书架上都应该还有他编辑的**《投资人论文集》**。此书兼收并蓄、收录详尽，大凡哲学家和投资家的高妙文章，从汉斯·安德森到沃伦·巴菲特，从约翰·谭波顿到亚瑟·齐克尔的杰作，无不具备，是一本内容丰富、不可不读的好书。

※ ※ ※ ※

查尔斯·艾里斯总能深入浅出地讲出深刻的投资经验，他在1985年出版了著作**《投资政策——如何赢得输家的游戏》**。该书详细阐述了成功投资策略的要点。读者看过之后，如果能按照他的建议不断地调整自己的投资策略，定能增加赢利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★20世纪最伟大的投资大师献给世人最珍贵的礼物

★纵横市场数十年的取胜之道

★金融先知的投资策略精华



华尔街45年

威廉·戴尔伯特·江恩 William Delbeut Gann（美国 1878～1955）

江恩是惟一一位我认为与托马斯·爱迪生先生一样伟大的人。如果你学习《华尔街45年》一书中的规则，并大胆而客观地加以运用，就能赚钱并保住盈利。

——著名投资人　克拉伦斯·柯文

谈起任何证券投资的分析方法，如果不说说威廉·戴尔伯特·江恩的理论就不能称其为完整。这位传奇式的证券交易巨匠，用自己创造的独特理论，在45年的职业证券交易生涯中，总共赚取了5000多万美元。江恩凭借着自己独创的投资理论，在其投资生涯中所创造的奇迹至今无人能比，被誉为“20世纪最伟大的投资大师”。

对于大部分爱好技术分析的投资人士来说，江恩理论几乎无人不识，他是20世纪初最伟大的市场炒家之一，他的成功源于悟性和勤奋。江恩在长期投资生涯中积累了丰富的经验，创造了独特的投资理论和方法，并写书传授后人。江恩曾经出版过一些股票书籍，但是一生中最有名的著作，就是他在晚年写下的《华尔街45年》。在这本书中，江恩写道：“我写的这本《华尔街45年》，它记载了我的经验和新发现，以协助他人渡过难关。我现在已经72岁了，功名对我来说已毫无意义。我的收入远比我的开支多，因此我写这本书的惟一目的是要给他人最珍贵的礼物——知识！如果有一些读者能够发现进行安全投资的方法，那么我的目的就达到了，而且以这种方法投资的读者必将得到报偿。”短短数语，道尽了他从投机到投资历程的转变，也一语道破他早年著作为什么隐晦神秘的原因。

江恩在股票和期货市场上的骄人成绩至今无人可比，他在《华尔街45年》一书中提

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

到的把时间与价格完美地结合起来的理论，至今仍为投资界人士所津津乐道，倍加推崇。



旷世杰作
KUANG SHI JIE ZUO

《华尔街45年》一书是江恩多年来在证券交易中所获得的交易心得的总结。其中谈到了时间循环规则，3日走势图和9点摆动图，如何交易看涨期权、看跌期权、股权和权证，以及以小风险获取大利润等问题。本书是第一本被译成中文正式出版的江恩的著作，总结了其在45年交易生涯中积累的宝贵经验，对投资者来说有着十分重要的借鉴意义。

在《华尔街45年》中，江恩没有再重复叙述他在《股票行情的真谛》、《华尔街股票选择器》和《新股票趋势探测器》等书中高深莫测的理论，而是对实战经验做出了总结。其中，12条交易规则是江恩操作系统的重要组成部分，他还制定了21条成功买卖守则，江恩一生的投资都是严格地按照12条交易规则和21条成功买卖守则进行的。

投资应当把握股市的主要趋势，不要为小利而轻易做出决策。江恩认为，跑差价的人赚不到钱。买卖有损失时，切忌赌徒式加码。不要因为不耐烦而入市，也不要因为不耐烦而平仓。切戒肯输不肯赢，赔多赚少的买卖不要做。入市时下的止损单，不宜胡乱取消。入市要等候机会，不宜买卖过于频繁。做多做空自如，不应只做单边。不要因为价位太低而吸纳，也不要因为价位太高而沽空。永不对冲。尽量避免在不适当的时候搞金字塔加码。如无适当理由，避免胡乱更改所持股票的买卖策略。

> **华文精选**
>
> 在市场中，你希望或延误行动的时间越长，做出的判断就越糟，犯错误的可能性就越大。反应迟钝是死亡，是毁灭。行动才是生命。
>
> 智者会转变观念；而愚者不会。智者会先调查然后再做决定，而愚者仅仅是做决定。在华尔街，不转变观念的人很快就会头脑僵化。一旦你决定进行一笔交易而且有确定的理由，就不要无缘无故地改变。

江恩认为，进行交易必须根据一套既定的交易规则去操作，而不能随意地买卖，盲目地猜测市场的发展情况。随着时间的转变，市场的条件也会跟随转变，投资者必须学会跟随市场的转变而转变，而不能认死理。

在《华尔街45年》一书中，江恩告诫投资者：在投资之前请先细心研究市场，因为你可能会做出与市场完全相反的错误的买卖决定，同时你必须学会如何去处理这些错误。一个成功的投资者并不是不犯错误，因为在证券市场中面对千变万化、捉摸不定的市场，任何一个人都可能犯错误，甚至是严重的错误。但成败的关键是成功者懂得如何去处理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

错误，不使其继续扩大；而失败者因犹豫不决、优柔寡断任错误发展，并造成更大的损失。

江恩理论的实质是把看似无序的市场趋势用代表趋势的两个最原始的数据——价格和成交量与时间有机地结合起来，从而创造出一套完美的交易法则。

根据江恩《华尔街45年》一书中的理论，世界上的事物都是依循相同模式重复出现，你若能了解其中的“奥秘”，大概就能预测所有事情。

——《一次读完25本投资经典》



字字珠玑的投资手册

初接触《华尔街45年》并不是很感兴趣，书中没有什么“战无不胜、英雄、英雄”等时下的一些响亮词语（我以前有这种想法正说明自己心态浮躁，追求表面、肤浅、不理性的东西，想快速发财），而且随手一翻内容安排，以一些历史数据为主，文字相对不多，感觉像流水账，但是当时直觉告诉我，这本书是绝对不会从书橱淘汰的书。其后断断续续地看了一些，从序言、第一章、第二章的文字看，尽管认为很好，但还是没有深刻的体验。人都是这样，非要感到切肤之痛时，才知道好东西的可贵。一直到现在我反思自己的愚蠢操作亏损时，才感觉书中的论说真是句句金言，从中可以找出一些自己存在的问题，而对股市感觉不再像面对一头毫无章法可循的怪兽。

威廉·戴尔伯特·江恩遵循他在《华尔街45年》一书中的提出周期理论，预测股市行情的走势，而且还预测收成年景，乃至总统大选的结局，精确至极。

——《上海证券报》

江恩对市场操作者的操作仅作为一种“有利可图的职业”提出来，并不说是“暴发户的职业”，二者的不同决定了操作的理性化程度不同，从另一个方面看就是操作者的追求与风格不同。而“有利可图的职业”就是一种“非淡泊无以明志，非宁静无以致远”的境界，自己去发现市场规律，体会市场脉动，理性地去操作。从理论上说，把自己定位在“有利可图的职业”，还是定位在“暴发户的职业”，就会形成仓位、风险大小、进场出场时机等等的不同。比如：一笔交易你去执行时用多重的仓位，“有利可图的职业”就有讲究，江恩一般定为总金额的十分之一；而如定位在“暴发户的职业”就可能是重仓，这样做就是十次操作对八次，那么两次的失败也有可能让你翻不了身。他提倡市场操作者要多向市场学习、理性地去

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

操作、获取自己所学能获得的合理利益。

去年我做的两波行情存在仓位不遵守规则的问题，我用三分之一的资金入市抓住了两波行情，但我随后违反了规则又加重了仓位（此时我从平时自认的理性的操作者变成了赌徒。当你违反规则时就成了赌徒，赚钱是偶然，亏钱是必然），其后行情不好及时止损，都做对了，但还是亏了钱。因此，在我国股市还未推出做空的前提下，更要注意遵守规则。

•••华文精选•••

要想在股票交易中获利，你必须先获取知识；你必须在损失之前就开始学习。许多投资者在进入股市时对股市毫无认识，而且在他们意识到开始交易前有必要进行一段时期的准备工作之前，就损失了大部分本钱。

交易者造成损失的主要原因之一是，他们从不自己思考，而是让别人替他们思考。或是听从别人的建议，而这些人的建议或判断并不比他们自己的好。要获得成功，你就必须自己进行调查研究。

《华尔街45年》对个股的分析主要集中在第三章“如何挑选有独立行情的个股”这一章，基本思路是主要从价位、走势来分析股票。值得学习的是要形成自己的思维定势，每买入一个股票都要按这样的思路去想一遍，分析时有一句话特别要注意：“你要知道的是在什么时候买进，什么时候它是安全的，以及什么时候它表现出了一种确定的上升趋势。”

江恩就像科学家严谨地对待课题一样研究市场运行，并用自己观察市场的经验总结出运行的幅度、速度、时间规则，来衡量市场的状态和变化，来指导自己的操作。第四章结尾有几句非常经典：当你开始研究股票市场时，不要有什么成见，也不要凭希望或恐惧买卖。你要研究这三种重要的因素……这样你就可以获利。我结合自己的经验举例如下：如去年下降趋势已成立，但你又要抢反弹，在你选的股票是与大盘同步的前提下，你就要观察大盘的时间、点位、成交额，个股就主要观察价位与成交量，个股只有认为成交量很低了并有一定程度的放大才可以买，但大盘看不到止跌的迹象个股也不能买。（佚　名）

金融先知的投资策略精华

《华尔街45年》是江恩在1949年写的最后一部著作，这一年江恩已72岁高龄。在此之前，江恩曾经出版过一些股票书籍，但却没有一本比《华尔街45年》更能真正透露江恩成功的秘密。在这本书中我们所看到最多的字眼并不是角度线和时间周期，而是“止

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

损单”三个字。单单第二章，止损单便出现了8次之多，每一次出现，江恩都指出其重要性。

江恩认为，大多数人在股市中输钱主要有3个原因：第一，交易过度或买卖过于频繁。要在股市中获利就应当避免上述错误的发生，那什么是交易过度？江恩在他的24条常胜规则中第一条就指出，将你的资金分为10等份，永不在一次交易中使用超过1/10的资金。当然，对于不同量的资金并非都一定要分为10个等份，但有一条是投资人必须要坚持的，就是在通常的情况下每一次买卖都不要总是全仓进出。

每次交易只使用一定量的资金，由此可见身为测市大师的江恩在操作中是极其稳健的。在规则的第3条中，江恩指出：永不过度交易。江恩认为在有限的资本上过度买卖，也就是说操作过于频繁，会打破资金使用规则。

第二，没有下止损单或限制他们的损失。不下止损单也是投资人最常犯的错误之一。常常听到投资者的诉苦，说自己手中的股票市价已大大低于自己的买进价。但是，如果他是准备投资一家公司的股票，他绝对不会因为股价的大幅下跌而抱怨；若是投机者，他绝对应该设置一个止损价位，只要跌破这个价位，都应该第一时间抛出股票。

江恩在规则的第二条中就指出，永远在离你成交价的3到5点处设置止损单，以保护投资。当然，对于不同时期不同市场这一幅度可以自己参考改变，但你一定要做到的是，在任何时候都为自己的交易设下止损单，因为止损单是保护你资本的惟一的安全阀。当然，现实中如何设置止损单更是一门艺术。

这里必须提到的是，还有一些投资者，甚至是一些市场老手，虽然设了止损单，但在实际操作中并不坚决执行，结果遭受巨大损失。江恩在他的规则中指出：不要在进行交易的时候撤销你已经设置的止损单。因为那是一个相当愚蠢的举动。另外，江恩在他的规则中还提到，永不让利润变成损失。

第三，对市场知之甚少，这是最重要的原因。要研究市场的正确趋势，就必须学习相关的知识。江恩认为，只有那些为知识花费时间和金钱，并不断学习，永不以为自己无所不知，而是意识到学无止境的人才能在证券市场中获利成功。相反，很多投资者并不注重知识的学习，而是想当然办事或主观认为市场将如何如何，或者仅凭着别人的意见来进行操作，以致造成巨大的损失。江恩强调的是市场的知识，实战的经验，而这种市场的知识往往要在市场中摸爬滚打相当时间才会真正有所体会。而那时你就会发现学习是多么的重要，你也就懂得了为什么不能过度交易和为何一定要设定止损单和如何设置止损单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

江恩的测市系统很多地方抽象难懂，不易理解，不是每个投资者都能掌握的，但江恩的操作系统和买卖规则却易于理解。而正是这一简单的操作策略系统，让他在一个动荡充满危机的年代里从事投机事业而立于不败之地。试想，身为神一般的测市大师的江恩，都时时遵守着这些看似凡夫俗子制定的规则，你又有什么理由不好好体会与遵守呢？（刘　佳）





大师传奇
DA SHI CHUAN QI

威廉·戴尔伯特·江恩1878年6月6日出生于美国得克萨斯州的小镇路芙根，是家中的长子。父母是爱尔兰裔移民。由于家里贫穷和要承担作为老大的家庭责任，少年时代的江恩就卖过报纸、明信片、食品、小饰物等，从未上过高中。1902年24岁的江恩第一次入市买卖棉花期货；1906年江恩到俄克拉荷马州当股票经纪；1908年30岁的江恩移居纽约，建立了自己的经纪业务。

江恩开始时一无所有，他和他的家人都没有钱，没有受过教育，没有前景。但是在不到40年的时间里，江恩为世界所知晓。这是努力工作带来的成果。江恩很早起床，工作至很晚，以十足干劲处理他的生意。他所有的教育都是自学而来。作为一名导师、作家和先知的预测家，他只受过小学三年级的正式教育，但他从未停止过阅读。江恩曾花了9个月的时间泡在纽约的图书馆和大英博物院，没日没夜地工作，大量地研究过往的股票、期货市场的交易记录和华尔街的大炒家的操作方法，并总结出一套以自然规则为核心的交易方法，在他分析理论中着重分析了价格和时间的周期性关系。

在股票和期货市场中流传一句话：“从来没有见过靠画图表赚大钱的人。”（包括股王巴菲特也这么说）但是江恩的生平说明事实并非如此。1909年10月江恩接受著名的《股票行情与投资文摘》杂志的访问。在杂志编辑的监督下，江恩在25个交易日内进行了286次买卖，其中264次获利，其余22次亏损，胜算高达92.3%。而资本则增值了10倍。平均交易间隔是20分钟。

据江恩一位朋友基利的回忆，1909年夏季，江恩预测9月小麦期权将会见1.20美元。可是，到9月30日芝加哥时间12时，该期权仍然在1.08美元之下徘徊，江恩的预测眼看落空。江恩说：“如果今日收市时不见1.20美元，将表示我整套分析方法都有错误。不管现在是什么价，小麦一定要见1.20美元。”结果，在收市前一小时，小麦冲上1.20美元，震动整个市场，该合约不偏不倚，正好在1.20美元收市。



威廉·戴尔伯特·江恩（1878～1955）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在江恩的事业高峰期，曾聘用25人为他制作各种分析图表及进行各类市场走势研究，并成立两家走势研究公司：江恩科学服务公司及江恩研究公司，出版多种投资通讯。在他每年出版的全年走势预测中，他清楚地绘制在什么时间见什么价位的预测走势图，准确性甚高。1918年春，江恩甚至预测到了第一次世界大战的结束。

在1928年11月3日，江恩发表了一份美国股市预测报告，预测1929年美国工业平均指数的走势。江恩在该报告中开宗明义地指出，1929年将会到达大牛市循环的终结，由于这一次牛市由1921年开始，是美国历史上最长的一次升市，股票价格升至不正常的水平，因此，当跌市来临，1929年将会是一次极为剧烈的暴跌。事实证明，他的预测完全正确，1929年9月指高368.10点后大幅下跌3年，于1932年7月最底见40.56，比高峰下跌89.5%。

因为江恩准确地预测了1929年的美股大崩盘，到了1932年，人们愿意支付1500美元购买他主编的自修课程教材，或花费5000美元参加他主讲的价格与时间的特别讲习会，那时的5000美元约合今日40万人民币！

同爱迪生一样，江恩也是极为虔诚的基督教徒，他宣称在《圣经》中发现了市场的循环周期。江恩认为，上帝创造世界是以7天完成的，因此“7”代表完全之意。《圣经》上说，从亚伯拉罕到基督耶稣经历了3个14代，又是7的倍数。所以江恩特别看重“7”在周期循环中的作用。玄妙的是，江恩生于1878年6月，死于1955年6月，恰好活了77年。




延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

《股价数据中的真理》是江恩写的第一本书，1924年出版。它是图表分析的开端，该书至今仍被视为图表分析领域中最杰出的作品，受到了《华尔街日报》的称赞，并且多年来一直销量很好，有些人认为这是江恩所写的许多书中最好的一本。

※ ※ ※ ※

黄柏中所著的**《江恩理论——金融走势分析》**一书大量应用图例来帮助读者掌握江恩理论精髓。作者尽量利用实际市场走势的例子来解释江恩理论的应用，使读者可以从江恩理论中找到一个完整市场分析的方法。该书是解读江恩理论的经典之作，希望能为热爱金融走势的投资者打开致富之门。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★畅销半个世纪的股市投资圣经

★提出了通过预测行为而获利的创新方法

★识别股价走势的权威著作



股市趋势技术分析

约翰·迈吉 John Magee（美国 1912~1987）

除了这本先驱性著作外，我实在找不到第二本作为你进入证券市场的入门书了。它不仅经受住了时间的检验，而且也适用于未来，因为市场模式的引擎和人类的社会心理永不会改变。

——著名波浪理论学者 罗伯特·普莱切特

如果你手里拥有一本风险投资技术的书，你会惊奇地发现它们的主要参考书目上都赫然列有《股市趋势技术分析》一书的书名。如果你与华尔街交易人士接触，他们中会有许多热心人向你提及一本“历史悠久，非常重要的经典著作”，它就是《股市趋势技术分析》。

20世纪20年代《福布斯》杂志的编辑理查德·夏巴克继承和发展了道氏的观点，研究出了如何把股价平均指数中出现的重要技术信号应用于各种单个股票，而《股市趋势技术分析》一书由美国华尔街著名投资分析专家、道氏理论的杰出代表约翰·迈吉和罗伯特·D·爱德华合著，继承并发扬了查理斯·道及理查德·夏巴克的思想，现在已被认为是有关趋势和形态识别分析的权威著作，享誉全球，在华尔街拥有“股市技术分析圣经”的美誉，揭示了各种技术现象本质的思想精髓，已成为现代风险投资技术分析各种流派的共同基础。

约翰·迈吉被认为是技术分析领域的一名勇于创新的先锋战士，他的《股市趋势技术分析》一书的很大一部分集中于股市趋势理论的论述，即股价趋势的发展及趋势反转时价格形态的分析。迄今为止，它被技术分析领域中趋势及形态分析流派奉为“圣经”，著

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

名投资人理查德·迈克德莫特评价说："《股市趋势技术分析》一书，现在已被认为是有关形态识别分析的权威著作。"



通过1942~1948年间的研究，约翰·迈吉发展了许多新的技术分析方法。通过在实际市场上的操作，他将这些方法付诸实践。最终在1948年，他与罗伯特·D·爱德华的这些发现集结成册得以出版，这就是《股市趋势技术分析》。

约翰·迈吉在他的技术研究工作中强调了以下三条基本原理：股票价格倾向于有趋势地运动、成交量跟随趋势、一轮趋势一旦确立之后，倾向于持续起作用。在《股市趋势技术分析》一书中有相当部分的内容集中于对常在某一趋势发生反转时形成的形态的讨论，如头肩顶和底"W"形态、三角形及矩形等——这些对股票市场技术交易人士来说都是常见的形态，圆底及下垂的颈线则是较为少见的情形。

约翰主张交易者跟随趋势，而不是在一轮下降趋势完结之前就试图抓住市场的底部。总的来说，在任何时候，他都拒绝加入那些预测"市场"将要走到什么价位，或者某年的12月31日道·琼斯工业指数将到多少点的游戏。相反，他主张仔细地选择个股，而不管市场"看起来"在走高还是走低。最后，他提供的咨询服务建议空头头寸与推荐多头头寸一样常见，这仅取决于图表所反映的信息。

《股市趋势技术分析》一书主要是为初入股市的新手而作，而非针对华尔街的专业人士。但是，作者认为读者至少已经拥有了一些有关股市及证券的基本知识，同时他也在一家券商里做过一些交易，对新闻报刊上财经版面的内容较为熟悉。因此，在该书中作者不想对股市常见的一些术语及过程加以定义，而所有的重点是试图详细解释我们特定的主题——市场技术分析的理论与术语。

•••华文精选•••

市场价格所反映的不仅仅是许多正统证券评估专家的不同价值观，同时还包括许许多多潜在买方与卖方的期望、恐惧、猜测及很多有理或无理的情绪，以及他们的需求与资源——所有这些因素挑战我们的分析，并且许多因素是无法用统计数据加以衡量的。但是，每当买卖双方通过其代理商达成一笔交易时，所有这些因素都已综合反映在其成交的价格上了，而这一价格则包含了一切。

该书第一部分内容在很大程度上是建立在早期的研究成果以及近代理查德·W·夏巴克的著作基础上的。事实上，对于市场技术分析学的学生来说，他们将会惊奇地发现：尽管在过去的许多年里出现了新的控制及监管手段、加于成功投资者身上沉重的束缚手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

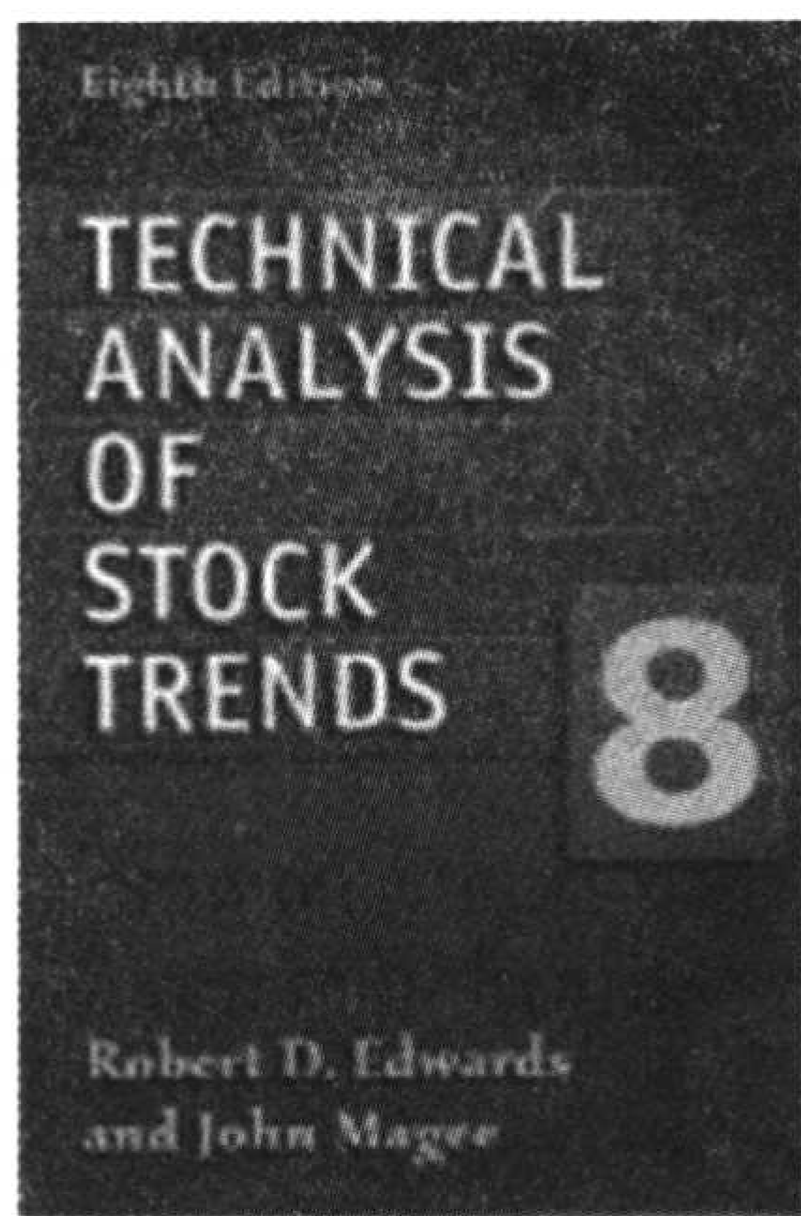
脚的课税、获得证券交易可靠信息的极先进的设施，甚至在我们的基本经济领域也发生了一些根本性的变化，所有这些都没有很大地改变股市的习性。有时，市场令人痛苦的冷清导致了一些“假动作”，更多乏味的及无利可图的不活跃场面。但是，在总体上，市场仍按照同样的古老节奏重复着同样古老的步伐。对于交易者及投资者来说，掌握这些规律及知识的重要性一点也没有减少。

本书的第二部分，关于这些市场形态及规律的实际应用以及交易的策略，则全部是新的东西。约翰·迈吉在多年来（其全部市场交易经验可以追溯近30年），曾经完全遵从技术分析理论进行投资与交易，保存着几千张图表，进行过数千手实际交易，从各种不同的角度进行策划及操作，并且依靠其交易的利润来维持生活。他的贡献是一个既有理论，又有实际经验的市场专家的智慧总结。

图表信息是市场的语言，《股票趋势技术分析》为新的技术分析人士和投资者翻译了这一语言。

——美国投资家
查尔斯·巴塞提

在此也很有必要提及的是，在该书的一些章节中将经常重复提到的对股票交易的技术指导并不是总不出错的。其应用的经验愈多，就可以愈加灵活地对待其成功之处及失手之处。世上并不存在什么诸如“鞭打市场”的万灵手段，并且作者毫不含糊地说永远也不会有。然而，对一般交易者来说，掌握技术分析的基本知识并明智地应用将会有所收获，将会比其他迄今所发现及建立的有关证券买卖的手段更能获利及更可靠。



《股市趋势技术分析》英文版封面

经典导读
JING DIAN DAO DU

漫谈趋势

趋势理论的始祖首推美国的查理斯·道，他在1884年提出了“股价平均指数”，从而奠定了技术分析的基石。在此基础上，约翰·迈吉和罗伯特·D·爱德华继承和发扬了查理斯·道以及理查德·夏巴克的思想，在1948年出版了《股市趋势技术分析》一书，较为全面地介绍趋势理论。该书出版之后，为全球股市技术派人士所推崇。时至今日，仍然被认为是有关形态识别分析的权威著作，成为现代风险投资技术分析各种流派的共同基础。在当今中国股市中，许多有关于股票趋势形态技术分析的著作，无一不是该书的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

"追随者"。

道式理论的创始人——查理斯·道声称其理论并不是用于预测股市，甚至不是用于指导投资者，而是一种反映市场总体趋势的晴雨表。其基本要点在于：

第一，平均指数包容消化一切（除了"上帝的行为"），因为它们（平均指数）反映了无数投资者的综合市场行为。包括那些有远见力的以及消息最灵通人士，平均指数在其每日的波动过程中包容消化了各种已知的、可预见的事情以及各种可能影响公司债券供给或需求关系的情况，甚至于那些天灾人祸，当其发生之后，就被迅速消化，并包容其可能的后果。

第二，三种走势。"市场"一词意味着股票价格在总体上以趋势演进，而其最重要的是主要趋势，即基本趋势。另外，则有次等趋势、小趋势等等。

•••华文精选•••

图表并没有任何错——问题是图表分析者，这次从另一侧面表明了事情的本质，重要的不是图表本身，而是对图表的领会。

华尔街上迄今为止最成功的"交易员"之一，今天受到全国尊敬的亿万富翁，因为说了下面的话而扬名，即，在他的整个职业生涯中，他从没有在距底部5个点范围内成功地买进，或在距顶部5个点以内成功地卖出。

第三，基本趋势：它是大规模后，总体上的上下运动，通常（但非必然）持续一年或有可能数年之久。

第四，次等趋势：这是价格在其向着基本趋势方向演进中产生的重要回撤。

第五，小趋势：它们是非常简短的（很少持续三周，一般小于6天）价格波动。从道式理论的角度来看，其本身并无多大意义，但它们合起来构成中等趋势。

在《股市趋势技术分析》一书中，约翰·迈吉主张交易者追随趋势，而不是试图在一轮下降趋势完结之前抓住市场的底部，几乎在所有的情况下，他都拒绝卷入那种预测"市场"将要走到什么地方的游戏。相反，他主张仔细地选择个股，而不管市场"看起来"会走向什么地方。

趋势理论在实际投资活动中，具有以下指导作用：

第一，帮助投资者认识趋势和应用趋势。在具体的投资活动中（如股票交易），"顺势而为"一词语基本上为大多数投资者所熟知。其实际的应用却被许多人所忽视，"知"与"行"常常造成脱节，不能进行有机结合。股票上涨过程中，如果某一天股价以阴线收盘，则必须引起高度警惕，就算是涨势中的回档，短线来讲，那也是一种下跌。其中或许包含有一些重要的见顶信息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

第二，趋势逆转有成。水滴石穿，非一日之功。一种趋势一旦形成，将会延续下去，直到有外力因素作用于这种趋势之上，才会造成趋势的逆转。而能够改变趋势的这种外力必须是本质性的、强大的。例如，在1994年的井喷式行情中“三大救市政策”起到了关键作用。1996年12月中旬《人民日报》评论员文章，给当时狂热的市场降温。1997年5月，禁止银行资金入市再次形成一轮下跌的趋势。2001年，当沪市股指创下2245点的历史新高之后，国有股减持、上市公司财务造假、查处银行资金违规入市等多方面原因，促使股市掉头下跌。

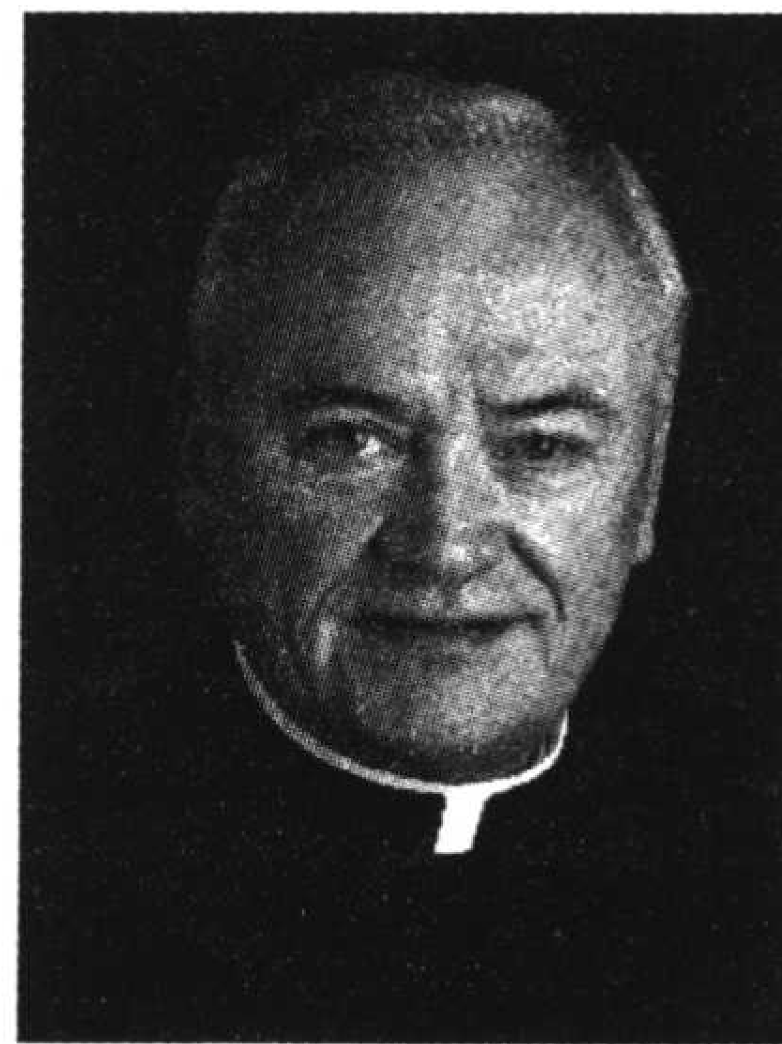
就当前中国股市来讲，市场仍旧处于下跌趋势当中，这是无可置疑的事。曾有一篇题为《我国股市的风险之高举世瞩目》的文章，把捷克和俄罗斯两国的市场危机与中国证券市场相提并论，担忧中国股市重蹈覆辙。这种论调不仅缺乏令人信服的依据，而且同时也说明当前股市的下跌造成了“市场反应过度的状况”。我不赞同与市场为敌，适当的止损行为是值得赞赏的。但错过了卖出的良机，过度的斩仓割肉，却是末日论者的自杀行为。尽管我们不能准确地预测股指将要下跌到何处，但我们相信中国股市并不会崩溃，这种自信并不需要任何数据、指标之类的东西来论证，只要看看我们生活的周围，昨天和今天并没有任何不同之处，心里就坦然了许多。股市的下跌不过是生活中一种正常的现象罢了。事实上，真正的失败者，往往在胜利中狂妄，在逆境中绝望。（邓文生）



大师传奇 DA SHI CHUAN QI

约翰·迈吉毕业于麻省理工学院，他建立了著名的股价图表绘制方法，在20世纪中期对股票市场从工程角度进行了开创性的研究，因提出“股价平均指数”理论而奠定了技术分析的基石，被誉为“技术分析之父”。

约翰·迈吉是工作在真空之中的典型人物，他在麻州春田市的一间小办公室里工作，连窗户都用木板钉上，以防外界干扰。他曾说过：“当我走进这间办公室，就把世界留在外面了，我只专心于研究我的图形。这个房间不论是在大风雪或是6月里月色皎洁的夜晚都一样。在这里，我不会对客户不尽职，看见太阳出来就说‘买进’，看见下雨就说‘卖出’。”



约翰·迈吉（1912~1967）

如果说，这个世界上还曾有过“依靠过时的方法赚钱”的成功案例的话，那么，约翰·迈吉所经历的，从哲学到精确的计算尺的历程正是这样的案例。此外，如果人类历史上曾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

经出现过能够将朴素的常识提炼为人类古老的、过时的高贵品质的工程师的话，约翰·迈吉就是这样一位不可多得的工程师。

股票市场研究的首次巨大飞跃，当数查理斯·道和威廉·彼得·汉密尔顿提出的道氏股票行情波动论。接下来的第二次飞跃，则是理查德·W·沙贝克提出的技术分析，理查德的两本巨著——《股票市场的技术分析》和《股票市场的理论与实践》详尽地记录了他的巨大成就。约翰·迈吉与罗伯特·D·爱德华——20世纪上半叶的道氏理论专家——两人重新检验了此前所获得的所有研究成果，在加入了自己的研究成果之后，他们合著并出版了这本一举成为股票市场定量分析领域权威的论著——《股市趋势的技术分析》。

迈吉认为，现在华尔街的投资者过分依赖电脑，而到目前为止设计得最好的电脑仍然是人类大脑。他在一本赠送给他的股市技术咨询服务社的小册子上写了一句话：当你进入股票市场，你是走进了一块充满竞争的领域，在这里你对市场的评价及观点将会遇到该行业中最敏锐的、最凶狠的头脑的挑战。你是处于一个高度专业化的行业，其中存在许多不同的部门，它们全都是处于深入的研究之中，这些研究者在经济上的生存依靠他们对市场最好的判断。你当然会被各方面的劝告、建议或帮助所包围。除非你能够发展起一套你自己的市场哲学，否则你是不能够分清好与坏，真实与虚假的。

约翰·迈吉在马萨诸塞州的斯普林费尔德创建了自己的投资咨询公司，直到20世纪70年代，该公司被出售给约翰·迈吉有限公司时止。1987年，迈吉去世。在这一时期，迈吉坚持每周进行股票及股票市场的分析，并以周记的方式发表，这为迈吉赢得了广泛的尊敬和声誉。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

《战胜华尔街：成功投资的心理学与哲学》是继《股票趋势的技术分析》之后，约翰·迈吉的又一力作，该书阐述了在股市上获取长期净收益的秘密，在于正确的观念、正确的习惯和正确的分析技术。

※ ※ ※ ※

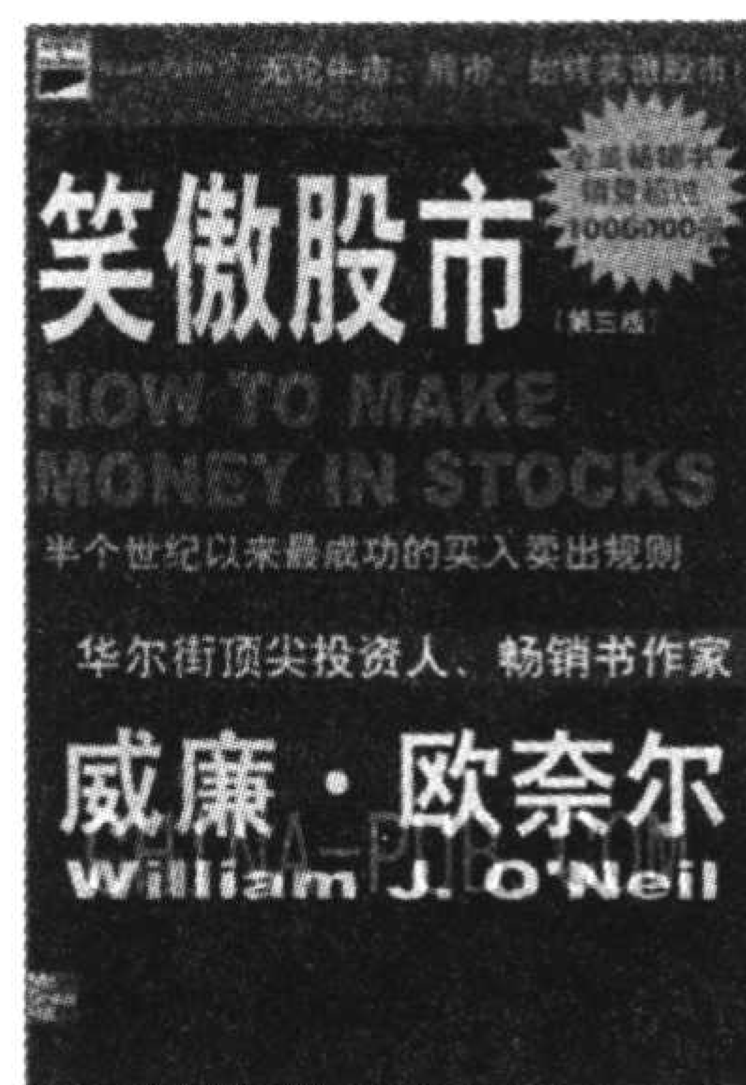
马丁·J·普林格是一名非常受人尊敬的学者，目前担任普林格研究所所长、《市场评论》主编等职务，是当今技术分析领域中最有影响力的领袖人物之一。他的**《技术分析精要》**被公认为“新一代图表分析人士的标准教科书”，排名第一的技术分析秘籍，当前投资决策领域公认的最佳技术分析专著。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★半个世纪以来最成功的买入卖出规则

★成功交易的典范

★近年来最有用的股市投资指导书



笑傲股市

威廉·欧奈尔 William J. O′neil（美国 1933~ ）

威廉·欧奈尔已经过检验的投资策略为他赢得了数百万忠诚的追随者，他的所有著作中最畅销的《笑傲股市》一书融会了读者所需要的全部投资指导，从挑选经纪人进行多样化投资，到如何通过共同基金赚取百万资产等，无所不包。

——《投资家》杂志

威廉·欧奈尔是华尔街最顶尖的投资人，他21岁白手起家，30岁就买下纽约证券交易所的席次。他创办的《投资者日报》是《华尔街日报》的主要竞争对手。欧奈尔目前是全球600位基金经理的投资顾问，并担任资产超过2亿美元的新美国共同基金的基金经理人。

欧奈尔认为，一支股票并不像一辆汽车或一套高尔夫球棍那样，你必须为它们的质量付钱，发现低价的最优股是在股市中必胜的策略。欧奈尔以其40年来研究股市的心得和经营共同基金的实证经验，淬炼出一套最佳投资系统方案——CANSLIM方法来帮助你发现当今股市中的最优股！《笑傲股市》一书详细介绍了CANSLIM这一历经考验、简易可行和以真实情况为依据得出的方法。该方法包含买入和卖出规则，这些规则都是通过对20世纪上半期每一年最赚钱的股票的深入分析而得出的，并反映出股市的真实运行状况，而非电视上那些股市分析人士口中所流行的个人观点和信念。

美国个人投资者协会将本书中的CANSLIM方法与其他众所周知的选股方法，如彼得·林奇和沃伦·巴菲特的方法进行了比较之后，该协会发表于2001年的独立研究表明，CANSLIM方法每年都可以取得最好和最为持续稳定的业绩，是最佳投资系统方案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

威廉·欧奈尔的《笑傲股市》一书总结了一种选股模式CANSLIM，其中每个字母都表示一种尚未发动大涨势的潜在优秀股票的特征。

"C"表示最近一期的每股收益。绩优涨势股票往往在它发动大涨前，在每季度报告时就显示出季度每股收益率常比去年同期有近70%的增长。一些个人投资者，甚至养老基金经理等，他们常对季度每股收益率显示没有增长或相比有所下降的股票仍然买入。对于当前每股收益率很差劲的股票绝对没有理由期望它上涨。如果正如欧奈尔研究所示，好股票在它价格大涨之前一定显示出公司有很大的收益增加，那么为什么要去买收益表现平庸的股票呢？所以欧奈尔选股的第一条基本原则是选那些每季度每股收益率逐年上涨至少达到20%至50%的股票。

"A"在欧奈尔的模式中代表每年收益。欧奈尔的研究表明，表现出色的潜在优质股票，在它发动行情前，行情前五年的平均收益往往达到24%的增长率。理想的情况是逐年的每股收益应该比上年增长。显示当前季度收益有力增长，年平均收益也有大幅增长的股票是极为优秀的。通过在《每日投资报》上发表EPS数据，欧奈尔把所研究的所有股票过去五年的平均收益及当前两个季度的每股收益增长率放在一起作为对比数据提供给大家。如果某一股票显示EPS数据为95，他的意思是该股票在当前季度收益率比其他95%的股票优异。

> **•••华文精选•••**
>
> 不论是天资聪颖或是资质鲁钝的人，只要踏入华尔街，都很容易被套牢。依我之见，投资股票能不能赚到钱，和教育程度高低或股市经历多寡没有什么关系。
>
> 不管是个体投资户，或是大到整个国家，在求取富裕的路途上都必须学习如何洞悉事情真相，而不因为媒体本身的政治主张，记者的个人意见、感觉、信仰或欲望，遮掩了我们的视听。

"N"表示该公司具有一些新东西。"新"的概念包括新产品，新的服务内容，设备上的更新，新的管理方式或新的管理经理层。据欧奈尔研究95%的表现优异的股票都有这一特征。当然，这一"新"概念也包括某股票创出新的高价。在欧奈尔的研究会上，欧奈尔发觉98%的投资者不愿买入创新高价的股票。然而这是股市上最大的似是而非的错误概念，股市上常见的是强者恒强，弱者恒弱。

"S"表示股票流通规模要小。欧奈尔的研究表示95%的出色的股票的总股本少于2500万股，这些股票的平均股本是1180万股，中间数字只有460万股。许多大的机构投资者限制他们自己只买股本庞大的大企业股票。他们这样做，自然失落了一些表现最杰出的股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

“L”表示领涨股票。欧奈尔统计从1953年至1985年期间，500种表现杰出的股票在它们大涨之前，相对强度指标平均是87，所以欧奈尔另一个股票选择原则是挑选领先股票，而避免落后股票。他倾向只买入相对强度在80以上的股票。

“I”指有大的投资机构关注的股票。机构投资者至今仍是股票最大的需求者，领先股票往往有机构做后盾，然而要注意某一股票关照的大机构不宜过多，因为一旦该公司有些问题发生或是整个股市表现平庸时，这些大机构可能竞相大量抛售。这也就是一些大量为机构投资者所拥有的股票往往表现较差的原因。当一家公司的经营情况明显良好，而几乎所有机构投资者都拥有该种股票时，大概已不宜买入了。

•••华文精选•••

在生活的任何领域，无知都会付出昂贵的代价，股市的征战也是如此。

我给大家的忠告是：勇敢、进取、永远不轻言放弃。股票市场里每年都有获利良机，你要武装起自己，争取这些获利机会。你会发现股市里的小钱可以成长为大财富，只要努力研究并精进投资技能，你一定可以成功，而且，切记，你自己所做的决定才是最重要的。

“M”指的是股市。当股市已有相当规模的涨跌运动时，四分之三的股票会显示同一方向。这也就是为何你须研究每日股票价格和成交量，股市是否有到顶的讯号。

一般也许只有2%的股票符合欧奈尔的CANSLIM模式。这一选股模式是经过慎重考虑，并严格挑选的，因为你要买的是最好的股票。

不过欧奈尔先生提出这几个指标后，固然也设立了选取的标准，但他特别提醒投资人，能够严格符合所有原则的个股很稀有，所以读者在用各个标准来检验时，应灵活运用，不必墨守成规，以免挂一漏万。

这套选股法则最大的用处有二，首先是帮助投资人迅速地筛选初具成长迹象的个股。股票市场实在太过浩瀚，普通投资人以一人之力，很难立刻注意其中哪支个股已初露头角，此时就可利用CANSLIM指标迅速进行体检，选出表现突出的个股，缩小投资人必须注意的范围，投资人就可集中火力对这些潜力股进行深入了解，实地评估未来的投资效益和风险。

换言之，用CANSLIM等量化指标找出可能投资标的后，投资人不必操之过急，应再深入分析公司基本面。由于筛选后的个股不会太多，投资人不妨在研究透彻后再进行最适决策，也不怕延误最佳进入时机。

其次，等到购定投资标的后，投资人也不应从此置之不理，此时这些量化指标又可发挥另一个作用，就是帮投资人视看爱股的表现。若是价量表现或基本面出现疲态，就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

要严厉地检讨，当初瞩意这家公司的利基是否还能继续保持。到底最近的不佳征兆是一时市场起伏，还是长期条件已发生深刻的变化。长期投资人必须心存最坏打算，万一仔细研究过后，认为爱股已时不我待，就要考虑忍痛割爱。

读者要注意的是，欧奈尔先生的这一套方法，并不是绝对的买进或卖出讯号，读者应该把它们当做是股海中敏锐可靠的哨兵，可以随时提醒投资人值得注意的消息。至于真正的军情和对敌作战策略，还是要靠投资人自己冷静分析，谋定而后动。

《笑傲股市》是一本杰出的书，欧奈尔用浅显的语言阐明了他的投资战略和方法。

——《旧金山商务》杂志



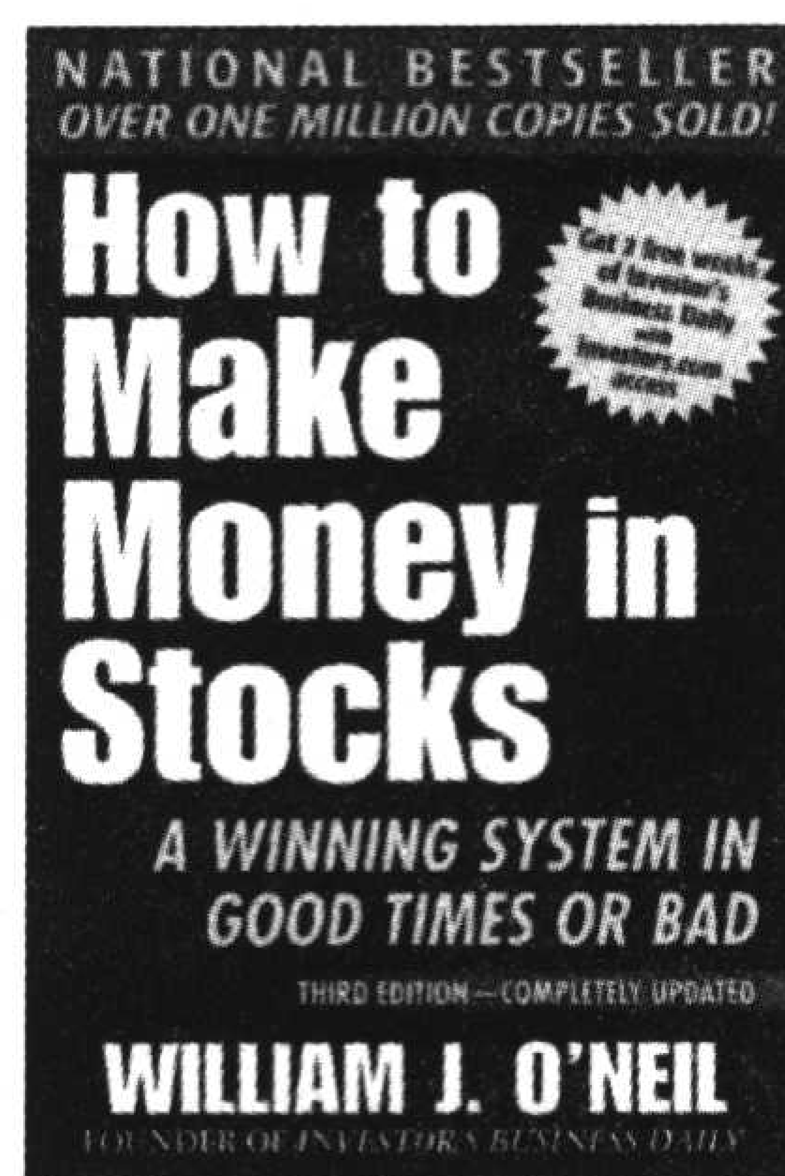
投资制胜的真功夫

威廉·欧奈尔是一位高明的投资人，也是一位殷实的商人。他发展出著名的CANSLIM选股投资法则，并以此方法进行实际投资，创下在26个月内大赚20倍的纪录。在1963年，他又创下最年轻拥有纽约证券交易所席位的纪录。

欧奈尔的《笑傲股市》一书中的投资建议非常之好，包括了三成的投资知识和一成的技术知识。

——《投资者》杂志

成龙主演的功夫片登陆好莱坞并获得成功，引起国内外众人的瞩目，有记者采访香港著名的功夫片导演徐克，问及成龙与另一位曾在好莱坞大放异彩的功夫片巨星李小龙的区别，徐克说："虽然二者在银幕上都身手敏捷、功力超群，但李小龙本就是帮会中人，而成龙归根到底只是娱乐圈中的演员。"一个是拿功夫来打拼世界，一个是靠功夫在银幕上表演，二者对功夫的理解，自然不尽相同。这让我认识到，股市上的知识，也有实用和表演之分。



《笑傲股市》英文版封面

一些关于投资方面的书籍，作者逻辑清晰、言词缜密，有假设、有推理、有论证，旁征博引颇有深度，很能感染读者。但是令人尴尬的是，这些作者可能自己没有炒过股，或者是股市上的菜鸟。他们的书中可能夹杂了不少个人的主观想像，有经验的炒手自然能取精弃粕，经验不足的炒手，就难免陷入其中，难以分辨了。

可喜的是，《笑傲股市》的作者本身就是炒股的好手，又肯将其所知

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

倾力相告，实在是难得。该书基本面、技术面兼顾，内容丰富又不繁琐，忠于事实，不受传统教条束缚，有别于普通的投资书籍，颇有实战价值！中国的股市，已经进入了挖掘价值的混庄投资模式，大牛股的走势，越来越趋近于这本书所描述的模式。（龙　悔）



别跟自己的钱过不去

随着利率一降再降，手头有些闲钱的人就开始陆陆续续地涉足股市了。谁买股票都想赚点钱，但很多投身股市的人不仅没有赚到钱，反而赔了不少，有的甚至血本无归。怎样才能从股市里赚到钱呢？

时下关于如何从股市里赚钱的书籍多如牛毛，主要介绍的是彼得·林奇和沃伦·巴菲特等人的生财方略，以及炒股的K线图理论、波浪理论等。华尔街的另外一位顶尖投资人威廉·欧奈尔创立的CANSLIM方法却并没有在我国得到大规模的推广。

2002年，威廉·欧奈尔在自己的著作《笑傲股市》中，把自己创立的CANSLIM方法进行了详细的介绍。CANSLIM方法是通过对上半个世纪以来每一年最赚钱股票的深入分析总结出来的。该方法包括买入和卖出规则，简易可行，适合普通投资者掌握和运用。威廉·欧奈尔自己运用CANSLIM方法，使自己投资的股票在1998年和1999年分别取得了股价上涨401%和322%的业绩。美国个人投资者协会也把CANSLIM方法与其他众所周知的选股方法进行了比较，并在2001年发表了一份独立研究报告。该报告表明：运用CANSLIM方法的个人投资者，每年都取得了持续稳定的业绩：1998年，利润率为28.2%；1999年，利润率为36.6%；2000年，利润率为30.2%。

我十多年的股票投资生涯，总是在赚钱与赔钱之间来来回回。身边那些炒股的朋友，有的从几万元起家，做到了千万身价；有的千万家产，亏得一文不名。探究赚钱与赔钱的原因，最主要的在于买进卖出的方法和心态。

许多人之所以在股市上损失惨重，最主要的还是没有采用经过时间检验是正确的买进卖出方法。从股市赚钱，有碰运气的时候，但运气的概率跟瞎猫撞上死耗子差不多。大多数时候都不是靠运气，而是靠水平。而水平的高低，主要是依赖于个人运用的方法。要掌握正确的方法，必须认真地学习，真正地融会贯通。任何一位投资者如果愿意花时间阅读、仔细研究和理解《笑傲股市》的话，都能够掌握CANSLIM这种比较简便实用的方法，这样就会在股票投资上越来越出色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在掌握了正确的买进卖出方法后，心态也很关键。许多投资者在买进的环节上表现还不错，买进的点位都很好，但最后却赚不到钱，主要是由于在卖出环节上把握不好，过于贪心而丧失了赚钱的机会。大部分投资者不会止损，股票越跌，越舍不得卖，生怕一卖就涨回来。有的投资者甚至在股票一路走低的时候，还一个劲地追加资金买同一支股票，期望以此摊平每股的买入成本，越跌越买，结果是越买越跌，最终损失惨重。对许多初涉股市的人来说，一定要有自己的止损原则，要事先确定，赚多少就一定离场，赔多少肯定撤退。

连瞄准也没有学会的人是上不了战场杀敌的，除非他跟自己过不去。在自己还没有掌握正确的买卖方法，没有做好最多可以亏多少的心理准备，没有足够的时间和精力来专心炒股票的时候，还是不要轻易涉足股市。别忘了，买股票是为了赚钱，不是为了跟自己的钱过不去。（杨卫红）





大师传奇 DA SHI CHUAN QI

威廉·欧奈尔既是获得巨大利润的投资家，又是极为成功的企业家。这位毫无保留的乐观者，也是一位美国式经济制度热诚的追随者和支持者。他说：“在美国每年都有好机会。你要随时做好准备，抓住时机。你会欣喜地发现一粒小小的橡实会长成巨大的橡树林。只要勤奋和持之以恒，凡事都可达成。你本人希望成功的决心才是最重要的因素。”欧奈尔本身的经历是他言辞的生动的例证。这是一个典型的美国式的成功者故事。他出身于俄克拉荷马州，正值贫困的经济大萧条时期，并在得州长大。

欧奈尔于1958年在海顿一家股票经纪公司任股票经纪人，开始他的金融事业生涯。也就是在该地首先开始了他的研究工作，日后形成了他的投资策略各要素。欧奈尔的投资理念一开头就收效显著。1962年至1963年他通过卖出考凡脱公司股票，买入克莱斯勒公司的股票及买入辛德克思公司股票的组合，把投入的原始本金5000美元投资增值到20万美元。

在1964年，欧奈尔将他所赢的钱在纽约证券交易所买了一个交易席位，组成欧奈尔公司——一个从事研究机构投资的股票经纪公司。他的公司在提供综合性计算机处理的股市信息方面是个先导者，而如今已成为全美国最受敬重的证券研究机构之一。该公司不仅为超过500家大的机构投资者服务，而且向28000位个人用户供应每日股市分析图表。公司的数据存储了7500种股票的信息，每一种都有多达120种不同用途的统计分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

欧奈尔最大胆的努力是1983年向权威的《华尔街日报》挑战，创立了《每日投资报》。他从自己的基金中拨款支持这份报纸，虽然知道要经过许多年才能使报纸收支平衡，但是他一直坚持着没有放弃。在1984年，报纸刚出版时只有不到3万份，而与之相比，《华尔街日报》已经超过200万份，对此前景大家疑虑重重。至1988年中期，《每日投资报》达到20万订户，在欧奈尔的努力下，报纸收支预算可达平衡的目标已不远了。欧奈尔相信，《每日投资报》的读者最终能增至80万。他毫不动摇的信心来源于《每日投资报》所提供的金融统计数据是独此一家，如有关每种股票市盈率（EPS）、相对强度指标（RSI）、成交量变化百分比等。

尽管欧奈尔拥有多种事业，但并不影响他作为一个股票鉴赏大师在投资上的出色表现。他的投资每年平均收益超过40%，他在1970年的加拿大石油股票上，70年代末至80年代初在“节俭连锁百货公司”及“价格公司”股票上都大赚了一笔。他最出名的两次预告是他在《华尔街日报》上用两页广告篇幅预告大家：大的牛市即将来临。这两次广告预告的时间非常正确：一次是1973年3月，另一次是1982年2月。

欧奈尔非常平易近人，自己不享有特权，他和其他两个职员合用办公室。这在执行董事总经理中是很少见的。欧奈尔给人的印象是一个说话谨慎、自信、固执己见又对美国经济前景极为乐观的人，这位杰出的投资者至今仍然在投资领域占有举足轻重的地位。



在**《欧奈尔：证券投资二十四堂课》**这本书中，欧奈尔从选股、选择买卖点、识别庄股、公司基本面分析、判别大势、技术分析以及如何买基金，如何抓黑马等方面阐述了自己的投资策略，欧奈尔更像是一位谆谆教导，并且身体力行的导师，对投资者进行了全面的指导。

※ ※ ※ ※

了解欧奈尔并不很难，无论是初涉股市的新手，还是久经沙场的老将，都能从欧奈尔那儿得到非常有益的指导。在**《欧奈尔制胜法则——如何在股市中赚钱》**这本书中，汇集了欧奈尔简便实用的成功经验，以及欧奈尔认为行之有效的华尔街精英们在股海搏击中烁烁闪亮的思想精髓。如果你能掌握这些原则，那么你会发现，其实赚钱也并不是很难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★集各种市场技术分析理论和方法之大成

★市场技术分析的最重要经典之作



期货市场技术分析

约翰·墨菲 John J. Murphy（美国 1934～ ）

《期货市场技术分析》是市场技术分析领域的“圣经”。

——美国联邦储备银行

约翰·墨菲是美国顶尖的几位市场技术分析家之一，有30多年的分析经验，曾任美林证券公司分析研究主任、商品研究局的高级技术分析编辑、市场技术分析家协会理事、纽约金融学院的教授，并在哥伦比亚广播公司CNBC电视台主持了金融市场分析节目。1992年和2002年约翰·墨菲两次获得“市场技术分析师协会年度研究会”的“技术分析突出贡献奖”年度大奖。《期货市场技术分析》是约翰·墨菲的技术分析名著。该书自1986年问世以来，在美国和西方各个主要国家和地区，备受期、现货（能源、农林牧产品、金属、贵金属等各大类）、股票、外汇、利率（债券）等行业的管理人员、操作人员和研究人员的青睐，被誉为“当代市场技术分析的圣经”。

本书是美国纽约金融学院讲授商品期货技术分析课程的教材，主要内容有技术分析的理论基础、道氏理论、图表简介、趋势的基本概念、主要反转形态、持续形态、交易量和持仓兴趣、长期图表和商品指数、移动平均线、摆动指数和相反意见、日内点数图、三点转向和优化点数图、艾略特波浪理论、时间周期等，可谓集各种市场技术分析理论和方法之大成。作者约翰·墨菲自始至终从实际操作出发，很少繁复的理论，总是一针见血地指出各种方法在实际应用中的长处、短处，以及在各种环境条件下把它们取长补短地配合使用的具体做法。本书图文并茂，其中的图例典型、生动，覆盖了金融、股票、能源等各个领域，从而大大便于读者学习和体会，该书兼有优秀教材、权威工具书、实用操作指南三大特色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

《期货市场技术分析》这本书并不是要对技术分析作无所不包的最后说明。由于技术分析的学问实在太博大精深、微妙绝伦，要想写一本最权威的大全很难成功。而在本书中约翰·墨菲竭尽所学，涉猎了该课题的每个方面。

在《期货市场技术分析》这本书的前面部分，约翰·墨菲从头谈起，花了相当的篇幅讲述图表理论的基本知识。因为一方面约翰·墨菲强烈地感觉到，绝大多数成功的技术分析归根结底是因为基础知识应用得法；另一方面，目前大部分复杂的信号系统只是这些基本概念的升华。接下来，本书便进入到更高级的领域。如此安排无非是想让不太熟悉有关内容的朋友也跟得上趟儿。同时约翰·墨菲也认为书中许多东西对有几年经验的中等分析人员大有裨益，高级分析师也不妨使用本书做一个很好的全面回顾。

《期货市场技术分析》一书介绍了技术分析的理论出发点，给出了其定义和前提。约翰·墨菲始终觉得大部分围绕技术分析的争论，原因在于不理解究竟什么是技术分析以及什么是它赖以成立的基本原理或哲学基础。本书也介绍了技术分析与基础分析孰优孰劣的比较，谈了谈图表分析的几个长处。时常听到有人争辩技术分析在股市与在期货市场应用的种种异同，约翰·墨菲也讲了讲自己的看法，还简要介绍了反对技术分析的主要的两大观点：随机行走理论和预言自己应验理论。

•••华文精选•••

技术分析有三个基本假定或者说前提条件：市场行为包容消化一切；价格以趋势方式演变；历史会重演。

决策过程分为两个阶段：先是分析市场，而后选择出入市时机。期货市场的杠杆作用注定了时机是交易成败的关键。

交易时，你必须综合考虑各种技术信号，不能一叶障目。长线技术图形更有助于判断趋势。

《期货市场技术分析》一书还讲述了经典的道氏理论。这是绝大部分图表分析理论的源头。不少期货分析者看起来并不清楚他们的吃饭本钱在多大程度上可以追溯到20世纪初查理斯·道的文章里；解释了最常见的日线图的画法，以及交易量和持仓兴趣两个概念。也提到了周线图和月线图，作为对日线图的补充；讲解基本概念——趋势，这是图表分析的基石。然后是诸如趋势、支撑和阻挡、趋势线和管道线、回撤百分比、价格跳空和关键反转日等等概念；深入地探讨交易量和持仓兴趣，说明如何用它们证实价格变化或者发现流行趋势将要转折的警讯。也没忽略其他采用交易量作信号的方法，比如OBV法。

《期货市场技术分析》一书还讲解摆动指数以及怎样用它辨认市场超买或超卖的状态。比较不同类型的摆动指数、怎样发现相互背离现象也是约翰·墨菲的重要课题之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

本书还涉及了什么是资金管理，以及为什么要想在期货市场中做到“苦海余生”，资金管理就非常重要。许多交易商都认为，这方面是期货交易最重要的一环。交易的三个步骤——预测、选择出入市时机以及资金管理——应协调进行。预测，帮助交易者决定入市时站在哪一边，买还是卖。出、入市时机的选择，确定具体的出入市点——何时行动、怎样行动。资金管理，决定买入或卖出的金额。该书接下来介绍了各种交易指令，也就是否应在交易策略中采纳保护性止损措施谈了约翰·墨菲的看法。

在该书最后，约翰·墨菲把上面的所有内容串成一个丝丝入扣的理论体系，就好像一场大型的七巧板游戏，各部分拼在一起。既强调了熟悉的所有各种技术分析手段，也讲解了怎样使它们各得其所相辅相成。不少分析者囿于技术分析的某一领域，总自以为他这一块才是成功的关键。约翰·墨菲不敢苟同。没有哪个单独的领域包含全部答案，而是各自拥有一部分解答。换句话说，每种技术手段只是解出大谜团的一条线索，交易者把握的线索越多，解开谜团的胜算当然就越大。为了帮助读者在这个方面得到些启发，约翰·墨菲开列了一份清单。

虽然该书主要研究的是技术分析在商品期货市场的应用，其实它在差价交易和期权交易中也大有用武之地，这两个市场也不容忽视，所以在附录一和附录二中约翰·墨菲也有简要介绍。另外，写任何技术分析书，如果不说说江恩的传奇就不能算完。尽管该书篇幅所限，不能深入讨论江恩的技术，但在附录三中也概括了他的简化的交易工具。有些人对之推崇备至。

在写书的过程中，约翰·墨菲的着眼点始终是简洁。他曾经尝试过从非常简单到非常复杂的大多数技术分析工具，结论是，在绝大部分情况下，更简单的往往是更有效的。所以贯穿全书，约翰·墨菲始终忠告朋友们：“力求简明”。



资金管理和交易策略是期货基金操作的核心

随着中国市场经济的不断发展，具有风险管理职能的期货市场再度出现良好的发展势头。从中国期货业协会的正式成立到“十五”规划确立“稳步发展期货市场”的指导方针，中国期货市场步入了新的发展阶段。大批优秀人才加盟期货行业，原有的期货老兵也在奋力进取，学习和研究成了期货市场的主流。回想起1992年、1993年中国期货市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

场诞生不久时的情形，这是多么的相似啊！

1993年我从武汉大学一毕业就进入了期货这一新兴行业，加盟国内最大的期货集团——中国国际期货经纪公司。入行初期，在期货实践的同时就是不断地学习，不断地提高自身。当时记忆最深刻的期货书籍是《投机智慧》和《期货市场技术分析》。《投机智慧》告诉我期货投资大师们的成功经验，强调了自律管理在期货投资中举足轻重的地位，这是我在此后8年里期货投资实践的重要基石。而《期货市场技术分析》则为我展示了一个广阔的天地，使我从一个初学者开始熟悉期货市场的技术分析，并对资金管理在期货投资中的重要作用有了深刻的认识，同时也确立了我后期整个期货投资过程始终重视资金管理和风险控制，只愿意去追求低风险下收益率的稳定增长，而不考虑重仓交易，快速赚钱的根本所在。

••• 华文精选 •••

总投资额必须限制在全部资本的50%以内。最成功的交易商也只能在40%的交易中获利。

市场有个极难对付的坏习惯，一旦它脱缰之后，起初总要朝一个方向走得很远，然后，又常常会向相反的方向突然反咬回来，就像一根橡皮筋被拉得太长，突然"刷"地反弹回来一样。

理解市场涨跌关键在于周期，在任何技术分析方法中都必须在一定程度上考虑时间因素，这将是市场分析的良好开端。

《期货市场技术分析》一书的作者约翰·墨菲是美国著名的技术分析专家，有多年的期货投资技术分析经验。其丰富的经验使得这本技术分析书籍具有极大的学习价值，是投资者了解期货市场技术分析的有效工具。该书从技术分析的理论出发，介绍了技术分析的基本出发点，并系统讲述了道氏理论、K线分析、趋势分析、交易量和持仓兴趣分析、周期研究、波浪理论、资金管理及其他内容。这些对于投资者掌握期货市场的技术分析是极为有益的，当时的我是力求全面学习，并将其作为期货投资的重要指导。随着此后自己期货投资经验的不断积累，我发现其中资金管理和交易策略对于期货基金成功操作而言更是关键。

通常我们在谈到期货投资技巧时，往往过于强调预测的准确度，而忽视了市场仍存在不确定性，我们的认识仍有不完善的地方，过分迷信分析预测的完美性将会给实际操作带来巨大的灾难，而良好的资金管理有利于避免这种情况的出现。在这本《期货市场技术分析》的经典著作中，约翰·墨菲指出资金管理是一个被大大遗忘的角落，而在成功的期货交易中这一点却是必不可少的。

在任何成功的期货交易模式中，投资者都必须考虑三个方面的重要因素：价格预测、时机抉择和资金管理。价格预测，可以帮助交易者决定入市时站在哪一边，买还是卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

时机抉择则帮助交易者决定何时做，确定具体的出入市点——何时行动、怎样行动。资金管理，决定买入或卖出的金额。由于期货交易的高杠杆效应，投资者只要操作得当就可获得超常收益，而良好的资金管理体系大大提高了投资者的生存能力，使投资者能够冷静面对市场的各种风浪，避免因为一次意外而导致期货投资生涯结束的恶果。

所以说，严格自律机制和良好的资金管理体系是大资金参与期货交易必须注意的问题，也是开展期货投资基金和管理账户探索的根本前提。历史上最伟大的投资家杰西·利弗莫尔（畅销书《股票作手回忆录》的作者）在经历了无数次的成功后，最终在1929年到1932年的股灾中损失巨大，离开了市场。而日本住友商社的巨额亏损和英国巴林银行的倒闭都与成功交易员失去自律意识和忽视资金管理有直接关联。

在中国入世后金融业即将全面开放之际，期货市场上机构投资者将不断增加，期货投资基金和管理账户也将应运而生，投资者只要能像约翰·墨菲那样在期货投资市场上不断钻研，不断进取，也一定能成为一个成功的基金经理人。（张　毅）

想学习技术分析的方法就一定要找一本这方面的好书来读。我最喜欢的书就是约翰·墨菲所著的《期货市场技术分析》。

——美国谨慎证券公司运营官 拉尔夫·J·阿克巴玛

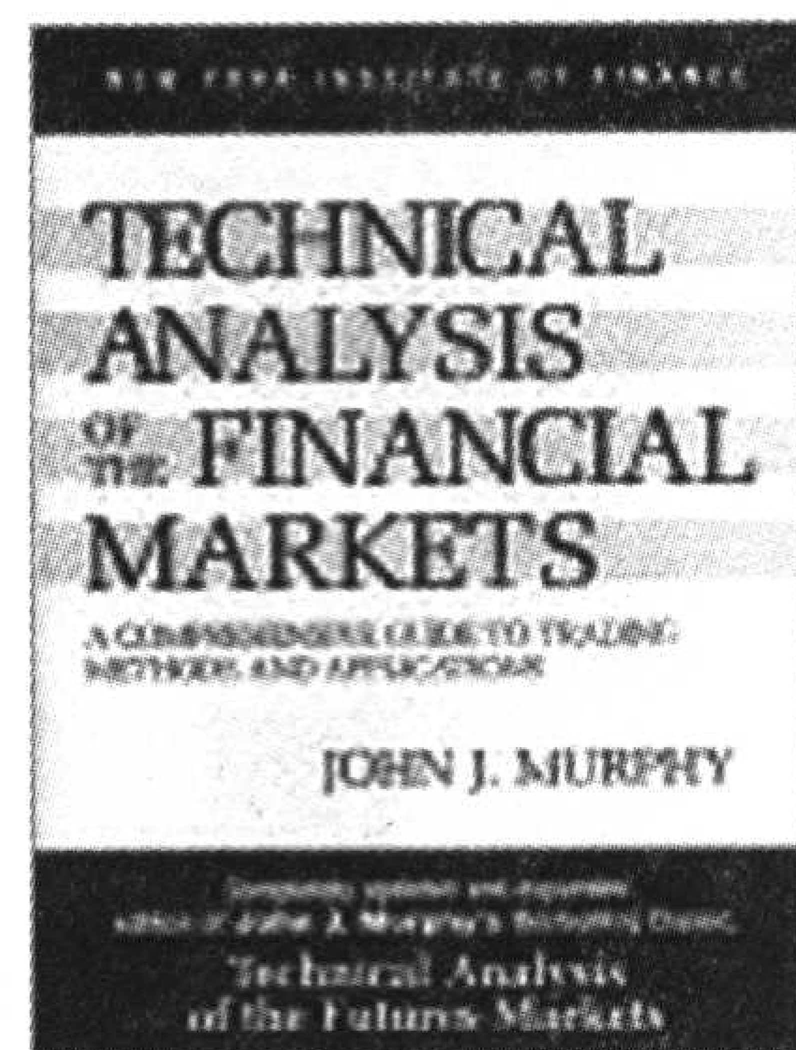
如果在技术分析方面，只选择一本书来读，那么就应该选《期货市场技术分析》。

——《金融产品与信息》杂志 编辑　奈特·瑞德

交易精神永在

读书对我来说是一种进入人群的方式，我喜欢遭遇充满智慧的头脑和令我疼痛的观点，只有这样的书我才认为它是一本好书，而不在乎这本书的形式和大众对这本书的美誉度。这样的书实际上是很少的，不仅在中国，实际上在世界范围内也是这样。很多的图书由于所谓历史的原因或者历史的价值而被书商们挖掘出来，但是这类书除了证明文化和人类的认识水平在那个年代出现过就没有任何意义了，那些书只是作为化石而存在，在我的眼里实在不算什么。

由于交易的原因我需要了解别人的观点和掌握必需的交易技术，读书成为必然的选择，因为我没有其他途径获得这些知识。



《期货市场技术分析》英文版封面

《期货市场技术分析》是我看到的最好的交易专业书籍之一，这是一本交易的百科全书和交易的入门读物。该书从技术分析和基础分析的分歧

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

入手，系统介绍了1986年以前交易技术所达到的高度和水平。但是这不是本书的全部的特色所在，约翰·墨菲给我的震撼是他作为业内人士对交易的深刻理解和对交易技术的客观的阐述。

在本书中，约翰·墨菲系统地介绍了道氏理论、周期理论、江恩理论、波浪理论、点数图、移动平均线技术、费波纳契技术和传统图表形态。在介绍这些理论的时候，它和国内的交易类书籍明显不同的地方在于，从来没有谈论过庄的话题，更没有建议大众去跟随庄家交易。实际上这不是对一种方法的忽略，而是对一种方法的否定以及对这种方法之后隐藏的交易态度的否定。在这本书中，一向平和的约翰·墨菲毫不客气地说道“想通过内部消息获得利润没门”。如此清楚的斥责，在他的书中是鲜见的，到1986年为止，约翰·墨菲已经从业15年，交易对于他来说已经是烂熟于胸，一个资深的交易大家可以如此直抒胸臆的否定，再度证明作弊法则的无聊和不可操作。

《期货市场技术分析》一书的最为吸引我的地方在于该书能够举出翔实的案例来阐述对于交易技术的学习的必要性，而且告诉了我们什么是正确的交易技术。它没有因为对道氏理论的尊敬而否定道氏理论的缺憾，在本书中约翰·墨菲非常诚恳地承认道氏理论的缺陷：“道氏理论肯定也不会绝无谬误。它也有错误频频发生的糟糕的日子。”这种客观的批判继承的态度给我们这些后来者提供了榜样的力量，交易技术是可以令我们持久稳定地获得利润，但是，并不能保证我们永远不犯错误，而有些错误甚至不是来自于交易人，而是交易技术本身，哪怕这门交易技术是由交易界中重量级大师所创造的。

在谈论波浪理论和周期理论中，墨菲同样秉持这种不迷信的态度。反观我们现在的交易者——所谓江恩迷，所谓的绝招的贩卖者，就越发觉得大师们的诚恳和真实。

总之，《期货市场交易技术》一书，是一本难得的书，这本书我在1995年元月购买至今已经伴随我走了7年的交易之路，至今我还不断地翻阅，虽然它的书脊已经开始破损，但是它的内容和这本书中蕴涵的交易精神还在持久地给我帮助。（佚　名）



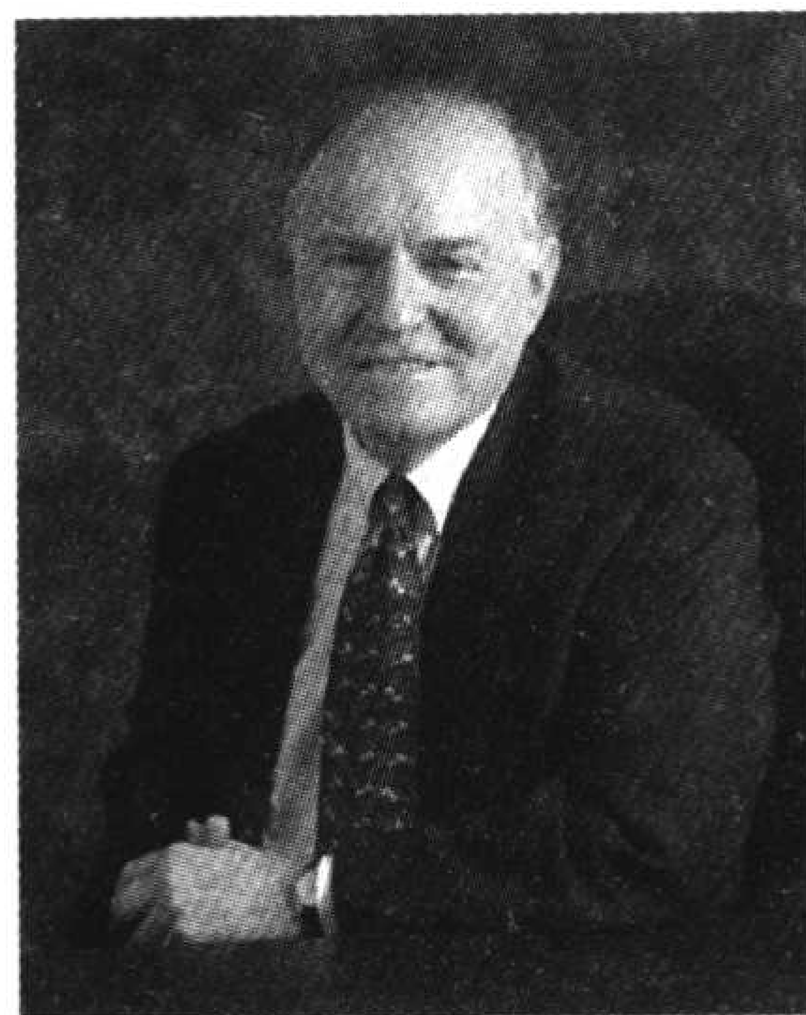


约翰·墨菲现担任哥伦比亚国家广播公司CNBC电视台的期货技术分析师，他本人也有一家咨询公司，定期发表《期货市场趋势及市场交叉分析》，提供关于金融期货、金属、石油、股票指数期货以及CRB期货价格指数的技术分析报告。

约翰·墨菲在哥伦比亚国家广播公司CNBC每天做商品的技术分析专栏，主要任务就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

是察看市场的图表，就像气象广播员看天气图表那样，是一项非常单调的工作。但约翰·墨菲认为这是一项必不可少的观图工作，他把自己在CNBC的工作称为观图分析，以减少制作人的担心，因为这些制作人对主题的名称总有一种恐惧感。有趣的是，在CNBC，每一个评论员都利用图表来说明市场情况，而这些图表大部分都是由约翰·墨菲提供的，但如果他在自己的节目中用了相同的图表却经常被别人认为技术性太强。约翰·墨菲希望投资者都能成为一位相当出色的观图分析师，而且在读了自己写的这本《期货市场技术分析》之后，能对那些弯弯曲曲的曲线的意义有更进一步的认识。



约翰·墨菲（1934～　）

约翰·墨菲和格雷格·莫里斯合作成立了网站，设计投资教育软件和在线投资服务。他还经常参加哥伦比亚国家广播公司CNBC每晚的交易报告节目，很多的投资报纸杂志都引用他的观点。约翰·墨菲还经常出席世界各地的金融分析家讨论会，每天为了传播他的技术分析方法而奔波宣传。为了表彰约翰·墨菲对全球市场技术分析的杰出贡献，在1992年10月的第五届“世界市场技术分析家联盟会（MTA）”上，他荣获该联盟的首届年度大奖，2002年他再次获得“技术分析突出贡献奖”。





延伸阅读

YAN SHEN YUE DU

《市场互动技术分析》是约翰·墨菲的又一著作，该书强调了金融市场包括外汇、商品、利率与股票之间的联系，以某个市场（如债券）的价格走势作为技术指标，分析另一个市场（如股票）的行情。《市场互动技术分析》被认为是一本具有里程碑意义的著作，与《期货市场技术分析》一样被列为畅销书。

※　※　※　※

《图表炒家》也是约翰·墨菲的重要著作，该书介绍了他多年来最喜爱的技术分析方法，主要是为数千个哥伦比亚国家广播公司的观众而写，帮助了许多观众对金融市场的操作有了进一步的认识，同时也使许多观众的投资情况有所改善。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★混沌理论在金融领域中应用的第一本书

★过去几年里最具刺激性的金融书籍

★专家把脉混沌理论的最新进展



资本市场的混沌与秩序

埃德加·E·彼得斯 Edgar E. Peters（美国 1952~ ）

《资本市场的混沌与秩序》是几年来最具煽动性的金融书籍之一，该书彻底检验了混沌与分形理论在投资和其他经济领域的应用状况。读这本书所消耗的时间和精力在看完书之后会得到慷慨的补偿。

——《金融分析杂志》

埃德加·E·彼得斯是美国一家著名投资基金匹纳格的研究部负责人，该基金管理着150亿美元的资产。彼得斯不仅有丰富的投资实践经验，而且有浓厚的经济学理论兴趣。他所感兴趣的理论，并非时下居于主流地位的“有效率市场”说，而是“分形几何学”和“混沌”理论在资本市场上的应用。

作为金融市场混沌理论研究方面的首要权威，埃德加·E·彼得斯首次在其著作《资本市场的混沌与秩序》中介绍和推广了混沌理论在金融领域中的应用。这本关于各个层次的金融专业人员如何在实践中运用混沌理论的著作，被金融专家们奉为这一领域的经典论著。

彼得斯写作《资本市场的混沌与秩序》的目标是为投资行业实际从业者做一个有关混沌理论和分形统计学的概念介绍，尤其是因为它可以应用于经济学和金融学，希望它能有足够的理论力量以激发读者进一步研究的兴趣，但是这本书的实际反响比他所想像的要大得多。《资本市场的混沌与秩序》一书曾被《商业周刊》称为“市场混沌学家的圣经”，《金融分析期刊》将它标榜为“过去几年里最具刺激性的金融书籍”，自出版后，一直深受读者的好评。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

20世纪90年代初期，随着以混沌理论为代表的现代分析科学理论的发展，人们开始逐步认识到资本市场的混沌与秩序，重新在更为深邃的层面为技术分析辩护，并在“社会系统在本质上是一个非线性的复杂系统”这一观点上达成一致。埃德加·E·彼得斯所著的《资本市场的混沌与秩序》对进一步理解资本市场的混沌与分形理论有着重要的意义。

《资本市场的混沌与秩序》一书的主要内容包括：

1. 新的范式。彼得斯认为，一个新的范式是一个思维模型，一个总体意义上的看问题的方法。在过去的40多年中，金融经济学一直为一个线性范式所主宰，也就是认为相对于每一个作用都有一个与之成比例的反作用的观点。然而，市场很少会如此秩序井然，市场经常是在最意料不到的时候，出现了指数性的反作用，这就是非线性的本质。大多数实际从业者都承认事实的确如此，许多学者和数量分析者也承认市场会以非线性方式做出反应。然而，他们假定，即使系统有非线性性质，线性限制也不会影响他们的模型的有用性，线性模型要比杂乱的非线性模型容易处理得多，简单的线性模型的好处比其局限性所带来的潜在弊害要大。然而，《资本市场的混沌与秩序》一书根据混沌理论和复杂科学告诉我们情况并非如此。

华文精选

我们是受过去发生的事件的影响的。对于未来的期望会因我们最近的经验而改变。特别是在资本市场理论中，这种反馈，过去影响现在，而现在影响未来，这种情况多半是被忽略了。

计量经济学看世界的视点的第二个问题是其对于时间的处理。它忽视时间，或至少是把时间看成是与其他变量一样的一个变量。市场和经济对于过去的记忆是没有的，或者只是有限的。如果10年以后，所有影响利率的变量和今天相同，那么，利率也会和今天相同。

2. 随机游动与有效市场理论。《资本市场的混沌与秩序》一书认为，当前的资本市场理论是建立在以下几个假定的基础上：①理性投资者。理性投资者追求均值/方差有效性，他们用生成期望收益率的概率加权方法来估价潜在的收益率。风险是用收益率的标准差度量的，投资者需要给定风险水平上期望收益率最高的资产。②有效市场。价格反映了所有公开信息。价格的变化各不相关，可能有某种非常短期的相关性除外，而这是会迅速消散的。价值是由许许多多的基本分析者的共识决定的。③随机游动。由于以上两个因素，收益率遵循随机游动。因此，概率分布近似于正态或对数正态。近似于正态隐含着收益率的分布至少有一个有限的均值和方差。

3. 对上述假定的正态性检验。对于日收益率的第一个完整研究是法玛（1965）作的，他发现收益率是负斜率的：在左边（负的）的尾部比在右边的尾部有更多的观测值。此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

外，其尾部比正态分布预言的更胖，围绕均值的峰部比正态分布预言的更高，这种情况被称做“尖峰态”。在对道·琼斯和S&P、长期国库券、短期国库券和欧洲美元合约的期货价格的研究中，发现了同样的尖峰态分布，因此可以预期，非常大的（偏离平均数3或4个标准差）价格变化的出现次数相当于正态分布所预言的两到三倍。这些研究提供了足够的证据，说明美国的股票市场及其他市场的收益率不是正态分布的。因此，几乎没有什么根据可以断言市场收益率的分布是“近似正态的”。如果收益率不是正态分布的，那么，许多统计分析，特别是如相关系数和统计量等统计判断，就要大打折扣并有可能给出误导性回答。支持股票价格随机游动的理由也会大打折扣。

《资本市场的混沌与秩序》是市场混沌学家的“圣经”。
——《商业周刊》

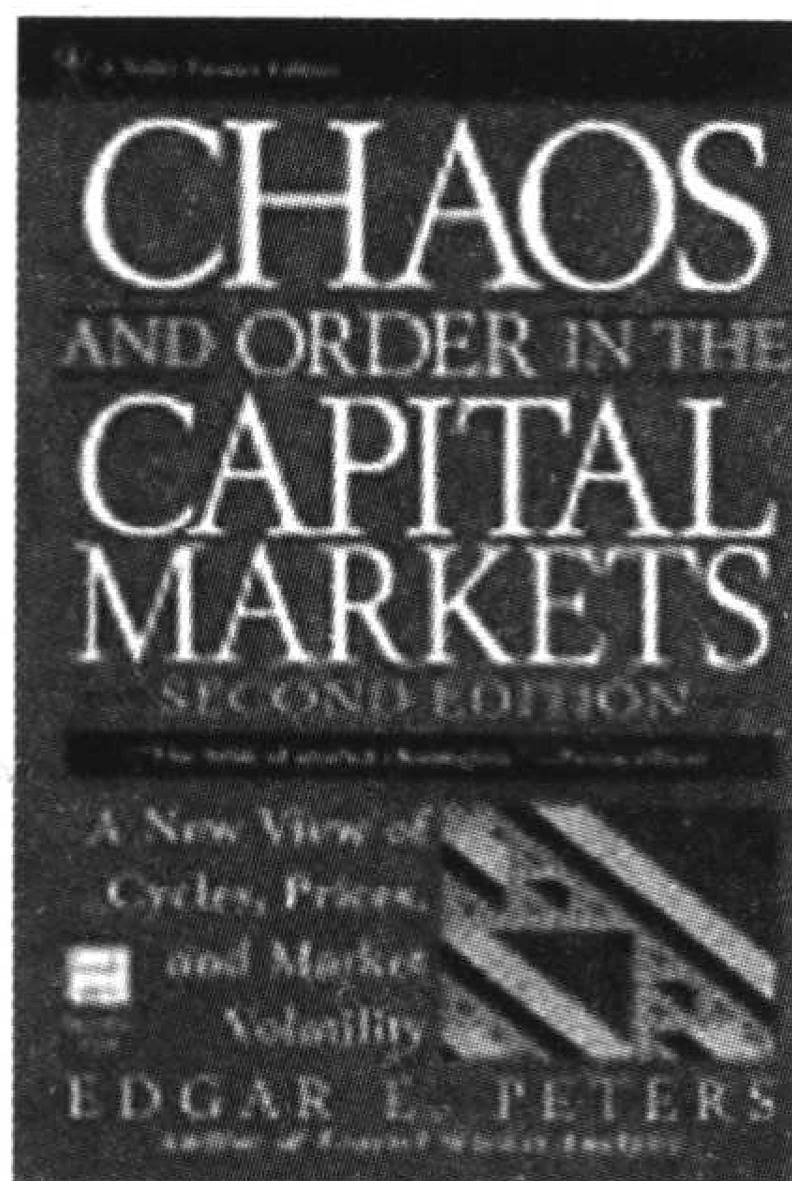
《资本市场的混沌与秩序》一书根据上述的检验，提出非线性的资本市场的观点，将非线性科学的思想、方法较贴切地应用于证券市场，这必将大大促进金融投资科学的发展，满足实际投资的需求。

埃德加·E·彼得斯的《资本市场的混沌与秩序》是适用于投资专家和技术分析娴熟的投资者的第一流的总结性著作。
——《商品与股票技术分析》



市场混沌学家的“圣经”

在我国理论界深入研究亚洲经济危机和全球金融动荡的走势之际，《资本市场的混沌与秩序》一书的出版，有着重要的意义。作者埃德加·E·彼得斯在该书中，主要研究“分形几何学”和“混沌”理论在资本市场上的应用，把非线性的概念扩展到金融市场和经济分析中，而且将其与主流理论相对照，并得出结论。



《资本市场的混沌与秩序》英文版封面

“分形几何学”是20世纪下半叶最伟大的科学成就之一。它打破了欧几里得几何学的整数维度传统（如直线是一维，平面是两维），引进了分数纬度的概念。那么，“分形几何学”能否用来研究资本市场呢？本书作者彼得斯的答案是肯定的。他令人信服地建立了标准普尔500家公司股票的日、周、月、年之间的收益曲线的“自相似性”。

也许有人怀疑这是简单地搬用自然科学方法于社会科学。其实不然。“分形几何学”的创始人曼得波特本人早在1963年就开始研究股票价格的波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

动规律，他发现收益曲线不符合正态分布，而是所谓“帕累托分布”。“帕累托分布”的特点是“方差”无穷大，这是不连续的“分形”分布的一种表现。曼得波特说，对股票价格的研究，是他日后建立划时代的“分形几何学”的第一步。

本书的成功之处在于，第一，对曼得波特的“分形几何学”做出了深入浅出的介绍，这是不容易的；第二，说明了流行的“有效率市场”理论的失灵。资本市场是混乱的，干净利索的、最优化的解在这里是不适用的，而我们有的却是多个可能的解。这些性质——远离均衡状态条件和时间依赖反馈机制——都表明资本市场是非线性的。

总之，在国际经济风云多变的今天，我们迫切需要新的思想，新的视角。埃德加·E·彼得斯的《资本市场的混沌与秩序》一书一定会引起理论界和社会公众的广泛讨论。

（佚　名）

分形与混沌的力量

《资本市场的混沌与秩序》是一本好书，它深深地吸引了我，甚至可以说它影响了我看待事物的方法。

首先，至少对于我自己来说，整个主流经济学的框架是被这本书撼散了。我和许多人一样，本来对于主流经济学就存有怀疑，因为它的框架在形式上严整、“科学”，其结论却总是与经验事实不符（书中也提到：在自20世纪70年代前期麦克尼斯研究经济学家的预测实绩的项目启动以来的所有重要的转折关头，经济学家们作出的预测都是严重错误的；今天，经济预测往往成为笑柄，华尔街和作为公司国家的美国已经开始解散它们的经济学部门，因为如林登所说，它们的预测“被证明有娱乐作用——但没有什么用”）。但是，尽管以往的怀疑和批判五花八门，但在当今世界，科学的，或者说数学的范式还是撼不动的。另外，批判者们也拿不出更好的替代理论来。自20世纪60年代芒德勃罗开始的运用分形理论、混沌理论和复杂理论的批判却不同：它不仅使用了更为先进的数学理论，显得更“科学”，而且确实提出了自己的替代方案，提供了自己的新工

••• 华文精选 •••

非线性微分方程被看成是没什么用的，因为它们有多重解，这些解看上去并不相关。它们复杂、混乱，我们应该避开它们。我们发现多数复杂的、自然的系统可以用非线性微分或差分方程建立模型。这些方程之所以有用恰恰是因为那些造成它们被避开的理由。生活是混乱的，有许多可能性，我们需要有多重解的模型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

具，并进行了自己的经验研究（当然，现在还只能说是刚刚开始做这些工作）。对于主流经济学的这种形式的批判是极为强有力的，它反映了无论是在理论上还是在实践上，批判和抛弃主流经济学的范式的时机都成熟了。《资本市场的混沌与秩序》一书对这些新的理论成果做了很好的总结，它的翻译可以使中国的读者尽早了解到经济理论界，乃至整个社会科学理论界——经济学无疑是整个现代社会科学的代表——的这个重要的动向。

新的经济学范式，或者说社会科学的范式，其本质究竟是什么？应该去读《资本市场的混沌与秩序》，以及其他一些书。我在这里只想说说我的一个十分常识化的感受，就是新的范式主张“知之为知之，不知为不知”的治学态度和方法。这似乎是太简单了，其实却非常重要。纵观近现代经济学研究，乃至整个社会科学研究的历史，充满了试图模仿自然科学的精确性、声称已经获得了类似的精确性的虚妄。比如说“定量分析”或“数量分析”，时至今日，许多社会科学领域还在声称它们已经可以做“定量分析”或“数量分析”了，搞出“预测模型”了——这在许多人眼中大大提高了它们的身价。实际上，这些“分析”和“预测”是极其糟糕的，往往还远远比不上《资本市场的混沌与秩序》中极力批判的计量经济学和现代资本市场理论。实际上，对于市场之类的复杂系统，我们很可能只能做一些“定性分析”。

《资本市场的混沌与秩序》一书的作者埃德加·E·彼得斯在一次接受记者采访时所打的比方很不错，他说：我们种下橡实，可以预测它会长成一棵橡树，但对于它会长成一棵什么样的橡树却是一无所知的。他和其他一些学者还提到，经济学只能指出一些大趋势，要做时间上的预测就几乎不可能了。这种思想方法应该成为社会科学领域的新方向，应当扭转社会科学领域常见的那种硬是把不知道的事情说成知道的陋习。我们在作为知识的接受者时，则应该既不要求也不相信那些不可能做到的预测。（王小东）





大师传奇 DA SHI CHUAN QI

埃德加·E·彼得斯是金融市场混沌理论方面的首要权威，是全球投资管理企业匹纳格资产管理公司的系统资产分配首席投资战略家和投资官。他经营的资产超过45亿美元，而且对混沌和分形的理论与应用进行了广泛的研究。

1994年，埃德加·E·彼得斯出版了《分形市场分析》。该书用更实际的方法研究了随机性和确定性。这些随机性和确定性显示出当今股票、债券与商品市场的特性。通过使用分形和重标极差加上非线性动态模型，彼得斯解释了湍流市场行为。对于风险和易变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

性以及非神秘化的价格与市场运动，彼得斯显示出了清新的洞察力。无论你的交易或投资目标如何，本书都向你传递了你所需要的实用经济学和数学结构，以提高你的资产评价和资产组合选择战略。

之后，埃德加·E·彼得斯又推出了《复杂性、风险与金融市场》一书。这是一本研究和阐释不确定性与复杂性、风险性之间关系的著作，在这部力作中，作者以通俗的语言和生动的实例，首先总结出复杂性和不确定性的本质特征，而后对复杂性、风险性和不确定性之间的关系进行了系统的比较和阐释，最后对复杂性科学理论与奥地利经济学说之间的关系进行了论述。

埃德加·E·彼得斯经常做市场理论方面的演讲，并且在巴布森商学院、波士顿学院和本特利学院讲授投资组合管理课程。1996年，他创作了《资本市场的混沌与秩序》一书。通过新的分析技术和新的检验方法在过去几年中的使用，《资本市场的混沌与秩序》一书对混沌与分形理论在投资与经济中应用进行了彻底的检验。

该书是将混沌理论通俗化并运用到金融领域的第一本书。因此，成为这项研究的行业标准和这方面的权威，使技术分析家、投资者和交易员都对混沌理论有了全面的理解。《资本市场的混沌与秩序》被誉为“价值连城的参考书”，埃德加·E·彼得斯为这一领域中所做出的贡献功不可没。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

美国华尔街著名金融分析家比尔·威廉姆所著的**《证券混沌操作法》**一书是他根据多年对世界金融不可预测现象的调查资料，并且利用混沌理论进行科学分析的成果，首次分析了人与市场行为的互动关系，详细介绍了分析市场内在结构的技术手段，为金融工作者提供了一个能够降低风险并全面审视市场变化的新技术手段。

※ ※ ※ ※

美国著名经济学家威廉·F·夏普所著的**《投资组合理论与资本市场》**一书把定价和风险联系在一起进行讨论，向读者介绍了CAPM——一种数量化的、复杂的但是可以理解的测度与投资者承担风险的收益相关的组合风险的模型。《投资组合理论与资本市场》一书的出版奠定了夏普博士作为金融思想巨人的地位，夏普也因为CAPM模型而获得了诺贝尔经济学奖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★《纽约时报》和《商业周刊》畅销书

★把价格、销售额深深地镌刻在投资圣殿地壁龛之中

★20世纪90年代最具深远影响的投资巨作



华尔街股市投资经典

詹姆斯·P·奥肖内西 James P. O'Shaughnessy（美国 1931~ ）

毫无疑问，在对美国普通股的市场表现所进行的实证研究中，《华尔街股市投资经典》将是一部居功至伟之作。我深信，《华尔街股市投资经典》必将带来巨大而深远的影响。

——《金融分析家杂志》

詹姆斯·P·奥肖内西被《巴伦》杂志称为“击败世界的人”和“统计怪杰”，《高收益》杂志则称他为“我们所遇见的最具有创见性的市场观察家之一”。他所著的《华尔街股市投资经典》一书是《华尔街实战译丛》之一，荣登《纽约时报》和《商业周刊》畅销书排行榜，并广受金融界名人赞誉。

《华尔街股市投资经典》一书讨论了各种各样的股票投资策略，比较了它们的表现，从而向读者展示了这些策略的优劣。奥肖内西是第一位进入标准普尔50年证券数据库的外行。他透彻的“数量压缩”表现出他极强的投资洞察力。该书运用了华尔街近45年的历史数据向投资者表明，在各种熟悉和不熟悉的分析指标和投资策略中，究竟哪些才是股票市场上最好的制胜之道。实践证明：运用经过时间考验的选股策略，投资者能够获得大大超过市场的收益水平。

《华尔街股市投资经典》一书的最大特点就在于通篇充满了实证的色彩，作者观点精当且言之有据，结论具有较高的实战应用价值。透过看似简单的证券投资策略，我们可以看到投资大师过人的智慧、扎实的理论功底以及对市场近乎崇拜般的信赖。这对走向成熟的中国证券市场和证券投资者来说，不无借鉴意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

《华尔街股市投资经典》一书第一次对华尔街上最流行的投资策略进行了长期研究。在该书出版之前，有关哪些投资策略在长期中收益较好，而哪些策略又表现不佳的情况，始终没有较全面、又面向广大投资者的介绍。尽管出现许多短期性的研究，但对有关各种流行投资策略的长期业绩介绍的甚少，《华尔街股市投资经典》一书则提供了历史上第一次全面、正式的介绍。

本书汇集、整理了从20世纪50年代初到1996年末美国股票市场的历史数据，作者熟练地运用多种统计分析和数理分析方法对数据进行处理，对各种投资策略进行剖析，从中提炼出具有说服力的结论，还为普通投资者总结出简单易行的操作原则。本书可以说是将严谨的科学分析与冷静的务实精神相结合的典型。根据40多年的经验研究，作者告诉我们投资者往往容易感情用事，而不是坚定不移地执行既定的方针；他们通常更欢迎生动有趣的“故事”，而不去关注枯燥无味的数据；另外一个人性的弱点是容易接受复杂华丽的所谓“原则”或规律，而忽略了真理简单朴实的特质。作者通过对美国股市长达45年数据的系统、深入分析，研究了各种股市投资策略的收益和风险，并在严谨的数学方法、翔实的计算与比较的基础上，总结出指导投资的原则和规律。他认为要想在股市投资中获胜，就必须做到：从对长期历史的总结中确定一种或几种行之有效的投资策略，然后坚定不移地按这些策略去做，并且在投资决策过程中考虑多种而不是一种策略。此外，作者还分析了股票投资过程中普遍存在的人性的弱点，阐明了这些弱点对于投资的害处以及克服的方法。尽管这些研究是以美国股市为分析对象，但它的结论具有相当普遍的指导意义。

•••华文精选•••

在规模较大，知名度较高的公司中，选择低市盈率的股票是收益最高的策略。

上一年度价格下跌最多的股票是最糟糕的投资对象。

同时考虑多种选股标准能够大大提高长期收益水平。

《华尔街股市投资经典》一书中介绍了价格对现金流比率、价格对销售额比率等对于国内投资者还比较陌生的分析指标，给我们进行证券分析开阔了眼界、丰富了思路。更加难能可贵的是，作者以翔实的数据、严密的逻辑澄清了许多似是而非的观念、诸如“风险并不总是与收益相对称的”、“买入一年期盈利增长最慢的股票”等观点，对我们许多人来说足以产生振聋发聩的作用。

几乎每一位投资家和投资顾问都将“投资哲学”置于投资实践的首要位置，但能够精辟地概括并始终坚持其投资哲学的却寥寥无几。本书作者在股票分析中坚持严谨的科

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

学理性，其分析研究架构于事实和大量的历史数据之上，数量模型简单明了、易于操作。同时作者有力地证明了股票市场的长期波动有规律可循，他一再强调在投资中保持“一贯性”非常重要，过快的变化、过多的复杂方法只会降低投资收益水平。

有些策略始终能取得辉煌的战绩，而有些策略则一直表现低劣——奥肖内西在《华尔街股市投资经典》一书中所得出的这一结论必将会在投资界引起巨大的震动。

——《巴伦周刊》

此外，奥肖内西在他的《华尔街股市投资经典》一书中还分析了股市中各种股票的利润。该书表明小盘股比其他投资运作得更好，几乎所有的高额回报都是在市场资本低于2500万美元的小盘股中被发现的。没有被发现的原因是由于共同基金会认为盘子太小无法投资，而一般投资者又很难找到。正如奥肖内西所说的：“小盘黑马股对每个人来说几乎都是可望而不可即的。”这种股票交易量很小，因而询价与收购价通常是分离的。这就是只有10%的投资者控制90%股份的一个实例。

一部伟大的著作，几乎每一个投资者都能从中获益。

——美国著名投资家
肯尼斯·费舍

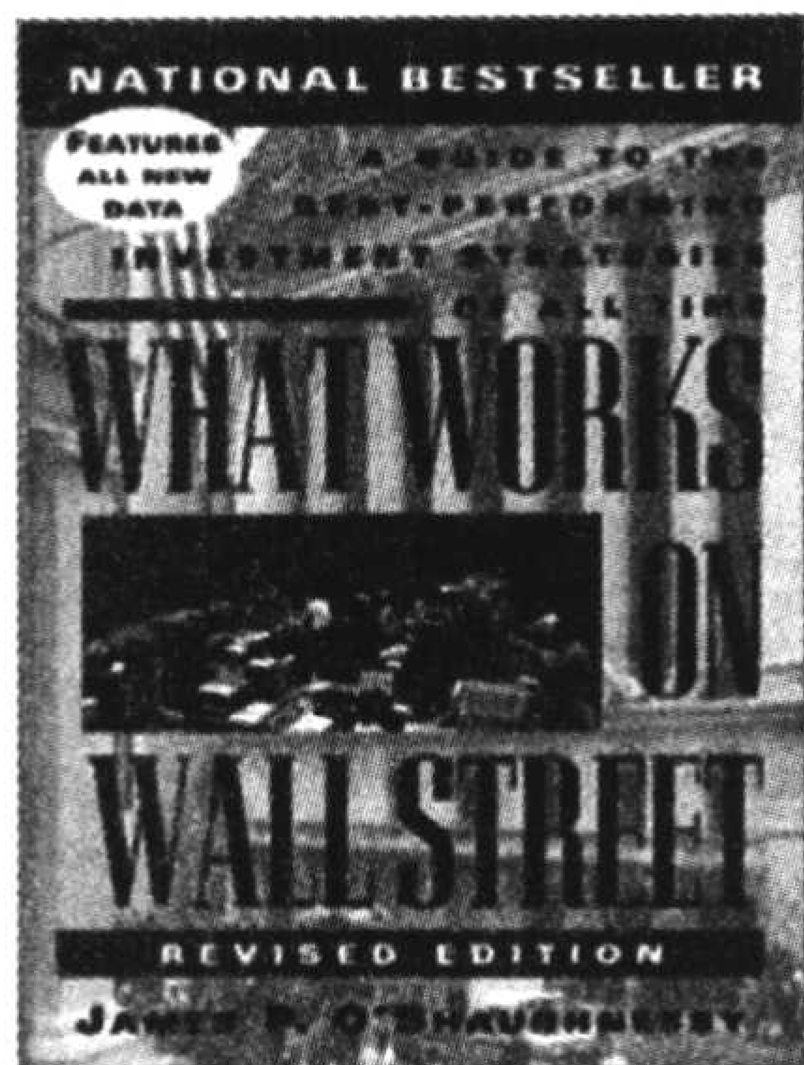


一本给那些认为投资困难的人们的好书

《华尔街股市投资经典》是一部广受欢迎的伟大著作，任何试图做出明智的、有历史远见的投资决策的投资者都应该读读这本书。

——《福布斯杂志》

在我的投资课上，很多人对“投资是执行计划的单调乏味的过程”这一观点心存疑虑，他们总想从投资高手那里获取更多的事实、数据和证明。但由于我不是投资技术专家，我无法提供他们学术性的证据，直到有一天我看到了一本关于投资的好书《华尔街股市投资经典》。



《华尔街股市投资经典》
英文版封面

詹姆斯·P·奥肖内西的这本《华尔街股市投资经典》是送给那些认为投资是有风险、很复杂和危险的人的。同时，它也是那些自认为智胜一筹的投资者的最佳读物。这本书有学术性、数字性的证据阐明：在大多数情况下，被动、机械化的投资系统会打败由人组成的投资系统……即使是基金经理也不例外。这本书还阐释了十分之九的投资者赚不到钱的原因。

奥肖内西的这本畅销书题为《华尔街股市投资经典》，作者在书中描述了两种不同类型的决策方法：

1.经验型的分析方法或称直觉式分析方法。该方法以知识、经验和常识为基础。

2.定量分析法或称精确统计法。这种方法以大量数据为基础，推论出各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

种关系。

奥肖内西发现，多数投资者在做出投资决策的过程中，偏爱直觉分析方法。在多数情况下，直觉分析法的投资者常常做出错误的决定，或败给几乎是纯机械的方法。奥肖内西引用《科学推理的局限性》一书的作者大卫·福斯特的一句话："人类的判断力远远小于我们所想像的。"

奥肖内西还写道："他们（包括基金经理人）之中的所有人认为自己有过人的洞察力、超凡的财商和选择有利可图股票的非凡能力，不过一般说来，80%的有利可图的股票是参考标准普尔500指数而选择出来的。"换言之，纯机械化的股票选择方式，胜过80%的股票投资行家。这还意味着，即使你对选股一无所知，但只要你采用纯机械化的、非直觉型的投资分析方式，就可以让那些受过所谓良好训练和教育的投资行家们败下阵去。这就是富爸爸所说的："投资是机械化的呆板而简单的过程。"或者这样说，你想得越简单，冒的风险就越小，就越是高枕无忧，赚的钱也越多。

> **华文精选**
>
> 要确定某支股票是否是良好的投资对象，仅仅考虑上一年度每股盈利的增长情况是没有意义的。
>
> 选择华尔街上颇受欢迎的高市盈率股票是最糟糕的投资策略之一。
>
> 投资策略的风险是需要考虑的最重要因素之一。
>
> 要想提高投资收益，将侧重投资价值的策略与侧重成长性的策略相结合是最好的办法。

奥肖内西书中提到的另一些颇有趣味的观点是：

（1）大部分投资者注重个人经验，而不太在意基础事实或基本利率。也就是说，他们重直觉而轻事实。

（2）多数投资者偏爱复杂程序，而轻视简单程序。他们总有这样一种观念：不复杂不困难的程序算不上是好程序。

（3）简单化是投资的最佳原则。谈到这方面时，他提及我们中的多数人不是将投资简单化而是："我们使投资变得愈加复杂，我们追风，热衷于股市小道消息，让冲动主宰了我们的决定。我们凭直觉和股市热点判断买进还是卖出，在缺乏内在的一致性和基本投资策略的情况下，我们进行着一笔笔失败的投资。"

（4）他还指出，投资高手和一般投资者都会犯相同的错误。

奥肖内西写道："直觉投资者说他们每做一个决定，都要经过客观冷静的思考，但实际上，他们并没有做到。"《财运和愚蠢》一书中有一句话是这样的："虽然直觉投资者的办公桌上堆满了分析透彻的调查报告，但最终能被选为退休基金经理的，还是那些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投资高手主观上认为不错的人，即使这些人的表现并不出色，但只要他们之间的关系好，那么谋到这样一个职位是不在话下的。"

(5) 投资成功的必由之路是：用心关注和研究投资的远期结果，努力找到一个或一系列有实际意义的投资方法及策略，然后在二者的指引下进行投资。我们必须明确在投资中策略的优越性和重要性，而不能只关注投资本身。

(6) 历史总是在重演。人们总相信此刻与以往不同。人们相信现在不同于过去。时下，网络进入了市场，第三市场经纪人占据着市场，个体投资者被他们的基金经理取而代之，这些基金经理控制了大量的共同基金。有人认为，这些基金经理对投资有着不同的独到见解，同时人们相信，20世纪五六十年代的投资策略用于未来的投资中，已没有多少新意和价值了。然而，自从牛顿这位伟大人物的"南洋贸易公司发财之梦"在1720年底化为泡影后，投资策略就没有太多的改变了。牛顿面对失败，只能仰天长叹："我能计算出天体的运动速度，却无法测量人们的愚昧程度。"

(7) 奥肖内西并不是说投资一定要以标准普尔500指数作为参考标准。他仅是以此来说明直觉思维投资法和机械投资程序之间的相同之处。以标准普尔500指数作为参考来投资，并不是最好的程序，但不否认它的确对投资者有所帮助。在过去的5至10年中，大盘股是最好的。然而再往前的46年的数据显示，当时买小盘股是明智之举，那些资本总数还不足2500万的公司发行的小盘股，着实让投资者们大赚了一把。

由此我们总结出一个经验，你拥有的数据的年代越久远，你对投资的判断就越精确。从中，你可以发现在过去久远年代中应用得最好的投资方法。（*罗伯特·清崎*）



赚钱的原则

证券投资分析一般分为两大类：基本分析和技术分析，前者强调从公司的基本面着眼，根据一系列经营与财务数据判别股票的投资价值；后者则单纯从反映股价走势的各项技术指标出发，找出涨跌规律。与此相对应，华尔街的证券投资分析师们也划分成两大阵营：基本分析派和技术分析派。《华尔街股市投资经典》一书作者无疑是笃信基本分析的专家。他搜集了美国跨度几十年的大量公司股票样本数据，根据需要精心归类整理，运用连贯一致的检验方法，证实了基本分析中具有一般性的观点。

《华尔街股市投资经典》一书所有的检验都使用标准普尔公司的C·MPUSTAT数据库，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

它是有关美国股市情况的最大、最全面的数据库。在C·MPUSTAT数据库的整个历史中，这是第一次允许外界的研究人员利用其数据。《华尔街股市投资经典》研究了各种流行投资策略在过去45年的收益业绩。

研究结果表明，大多数投资策略的业绩平平，有很多、尤其是在短期内对投资者有很大吸引力的策略，其收益率低于钉住标准普尔500指数这样一个简单的策略。本书还提供了证据，说明学术界所谓股票价格遵循“随机行走”的理论是不正确的。

股票价格的波动不是没有节奏和原因的，事实上，股票市场很有规律，某些股票投资策略总能够得到很高的收益，而另一些策略总是表现平平。从这本书所收录的45年历史数据可以看出，股票市场的长期收益没有任何随机的成分。如果投资者能始终如一地运用经过时间检验的投资策略，理性、合理地选择股票，一定能实现大大超过市场平均水平的收益率。（佚　名）

大师传奇 DA SHI CHUAN QI

詹姆斯·P·奥肖内西在明尼苏达州的圣保罗市出生并长大成人，在乔治敦的乔治敦大学外交服务学院学习国际经济学和商业外交，并且从明尼苏达大学获得经济学学位。

詹姆斯·P·奥肖内西是奥肖内西资金管理公司的董事长兼首席执行官，该公司位于康涅狄格州的格林威治，是一家著名的投资顾问公司。他同时还管理着四家奥肖内西投资基金，长期以来，一直被公认为美国重要的金融专家和股票数量分析方面的先驱。奥肖内西也是被允许使用标准普尔指数大量的历史经验数据的第一人，他利用这些资料研究了华尔街股市45年的历史。奥肖内西做这些研究的目的就是想回答一个问题：“在所有这些深受欢迎的投资策略中，长期来看，哪种策略最为有效？”


詹姆斯·P·奥肖内西（1931~　）

奥肖内西自己的投资策略简单来说，包括这样几点：购买售价比例低于1的股票；确定这些股票的市值要超过1.5亿；购买25~50支去年涨幅最大的股票；每年不断调整自己的投资组合，以符合上述标准。如果能做到上述几点，那么投资者就可以在退休之后还能生活富裕。他的投资策略在《华尔街日报》、《纽约时报》、《华盛顿邮报》、《金融时报》、伦敦的《每日邮报》、日本的《日经日报》等报

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

纸，以及《新闻周刊》、《福布斯》等杂志上都介绍过，对投资者的影响很大。

奥肖内西的第一本书《向专家学投资》也是一本杰出的著作，该书传授给投资者怎样向华尔街的投资大师学习用电脑炒股的经验。《向专家学习投资》一书并不像其他的书那样，只是描述顶尖投资者成功的一般方法，而是把他们的成功策略归纳为最关键的几个参数，如果学会运用这些参数，就能挑选出最好的股票。在该书中，奥肖内西总结出一个循序渐进的方法来帮助投资者模仿成功投资者的交易原则，建立自己的计算机交易系统。此外，奥肖内西还介绍了怎样将成功投资者的不同投资策略的精华组合到一起，建立一个混合投资策略的方法，按照这个方法进行投资，就会比所有的投资大师都更能稳操胜券。

《福布斯》杂志把《向专家学投资》形容为“令人敬畏”，并将其列为年度最佳金融书籍之一；《股票交易人年鉴》则将《向专家学习投资》评为“1994年最佳投资书籍”。





延伸阅读
YAN SHEN YUE DU

美国作家维·L·布朗所著的《华尔街围城：网上投资指南》一书是《华尔街实战译丛》之一，该书汇总了所有最佳的在线热门网点，不仅提供了广泛的网站服务，而且这些网站实际上与来自任何可能的其他投资信息网站或主页都相连。该书能给予读者获取资源的必需指导以及有效创造制胜战略的网站信息，是因特网投资爱好者及各大经济类院校师生的好帮手。

※ ※ ※ ※

美国作家罗恩·英萨纳所著的《华尔街传奇：轻轻松松探知股票及期货操作内幕》一书也是《华尔街实战译丛》中的一本著作，本书收集了相当多的华尔街的真实故事以及内行人才知道的内幕，同时还收有富达投资顾问公司基金经理人彼得·林奇、杰弗里·维尼科等人的投资技巧等，讲述了华尔街上发生的多姿多彩的股市，揭示了华尔街的真实面孔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★全美头号职业炒手的股票经

★第一理财家彼得·林奇的代表作

★1994年《纽约时报》非小说类畅销书



战胜华尔街

彼得·林奇 Peter Lynch（美国 1944～ ）

《战胜华尔街》是全美第一号畅销书。

——《华尔街日报》

彼得·林奇被誉为“全球最佳选股者”，1977年成为麦哲伦基金的基金经理人。从那时起到1990年5月辞去基金经理人的职务为止的13年间，麦哲伦基金管理的资产成为富达的旗舰基金，是当时全球资产管理金额最大的基金，其投资绩效也名列第一，13年的年平均复利报酬率达29%。

惊人的成就，使彼得·林奇蜚声金融界，成为“历史上最具传奇色彩的基金经理”。美国最有名的《时代》周刊称他为第一理财家，《幸福》杂志则称誉他是股票领域一位超级投资巨星。彼得·林奇在从事的投资经营中，也认识到了自己的不凡，并以股票天使自居。根据他的建议，投资者根本就别去碰债券，所有的钱都要拿出来买股票。彼得·林奇坚持认为：“持有股票的回报率要比买债券或者存款单高得多……历史证明，从长期看，如果资金100%投向股票的话，收益会高得多。而养老金账户是最适合做股票投资的，因为这笔钱通常可以放上10年至30年。”

和大多数成熟市场的职业投资者一样，彼得·林奇奉行价值投资哲学。《战胜华尔街》一书就是彼得·林奇投资哲学的具体表现。此外，本书介绍了贯彻其哲学思维的具体实战方法。投资者无疑将会从华尔街骄子彼得·林奇的这部作品中，汲取其投资策略的精华。

彼得·林奇做股票生意不靠市场预测，不迷信技术分析，不做期货期权交易，不做空头买卖。他成功的奥妙在于调查研究，尤其是实地访谈，用他的话说，股票投资是“艺术”加“腿功“，这就是彼得·林奇所著的《战胜华尔街》一书的核心内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

林奇的投资指导思想基本是以价值为中心的，当然，他在企业的价值量化评估的基础上更看中非量化的内在价值，比如企业的新产品推出市场，企业的管理工作进一步加强等都是促使企业价值提升的因素，林奇往往利用各种方式发现这些亮点，并及时投人。

《战胜华尔街》一书介绍了林奇挑选股票的几个原则：

（1）阅读报表。报表是上市公司在一定时段内经营情况的总结，也是公司财务状况对外披露的途径。可以说，财务报表是投资者了解企业的一个窗口，而基本面情况会透露出企业的未来价值。1994年，林奇发现强生公司的股价在一路下跌，但是翻看其财务报表，各项指标都相当不错，公司的利润增长已经持续了30多年，且公司过去对利润的预期也很少出现偏差。由于股价的下跌，技术派的投资者纷纷卖出股票。而林奇却发现，股价下跌的症结在于政府可能出台一项政策，这项政策可能会对公司产生影响，但实际上影响并不一定如想像中那么大，于是他果断买进了该股票，并取得了相当好的收益。林奇在阅读报表时比较注重的指标有：销售比例、价益比、现金状况、负债率、账面资产、股息、现金流量、存货、净资产收益率等。

华文精选

拥有股票就像养孩子一样——不要养得太多而管不过来。业余选股者大约有时间跟踪8~12个公司，在有条件买卖股票时，同一时间的投资组合不要超过5家公司。

当你读不懂某一公司的财务情况时，不要投资。股市的最大的亏损源于投资了在资产负债方面很糟糕的公司。先看资产负债表，搞清该公司是否有偿债能力，然后再投钱冒险。

（2）交流。在麦哲伦基金时，林奇每年要走访30多家公司，每次走访的大致内容他都记录在一个本子上，并成为他买卖股票的最基本依据。在麦哲伦基金投资扩大到国外时，林奇曾到欧洲进行一段投资之旅，通过与上市公司的交流，林奇成功地捕捉到沃尔沃等大牛股，当年该股的收益达到麦哲伦基金总收益的一半左右，一时成为佳话。

除了直接到上市公司走访外，林奇还和许多行业内的专家保持了相当密切的联系，这样他对行业的动态基本能够做到了如指掌，他常购买行业内的大部分受益个股正是这个道理。另外，麦哲伦基金为了能和外界更好地交流，组织了午餐会与上市公司的管理人员交流，后来还增加了早餐和晚餐会，靠着这些，麦哲伦基金获得了大量的有用信息，也大大提高了基金选股的准确性。

（3） 10:1法则。林奇认为，寻找优质的股票就像是沙里淘金一样，需要做大量的淘洗，10次中能够有1次收获，100次就会有10次的收获。选股也是如此，需要做大量的准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

备工作，经过不断的筛选，最后获得少量的投资品种。而暂时不投资的股票可以作为储备，并作长期的跟踪。

彼得·林奇在其代表作《战胜华尔街》一书中确立的价值投资哲学，以及贯彻这一理念的具体方法，无疑是值得国内投资者借鉴的。

林奇在《战胜华尔街》一书中阐述的“投资于你所了解的行业”的观点使林奇的名字变得家喻户晓，无论是对大投资者还是小投资者来说。

——《图书周刊》



撬动华尔街的人

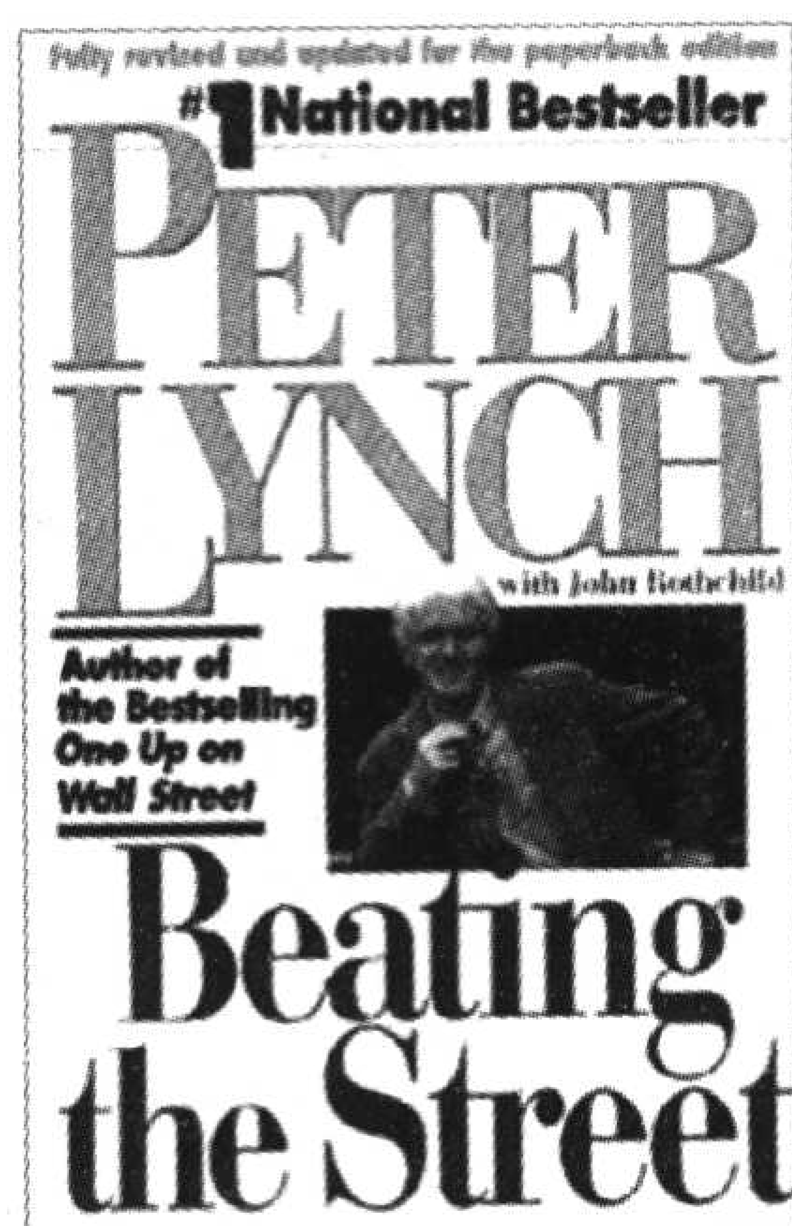
1000多年前，盛唐诗人高适把酒当歌，为行将分别、略带惆怅的友人董大打气说：“莫愁前路无知己，天下谁人不识君！”这是谁都会慷慨激昂的时刻，可以想见，董大一仰脖子，杯中之物一饮而尽，被随手甩出的酒樽“咣当、咣当”地在地上翻滚着，满脸通红的董大拽紧袖子一抹嘴角，跨马背刀、扬鞭绝尘而去……放眼西望，残阳如血、大漠孤烟……

这首古诗让我想起了一个外国人——彼得·林奇；但前半句并不适合于他，因为在他的生涯中，似乎并无踯躅不前的怯意，作为华尔街“历史上最具传奇色彩的基金经理”，彼得·林奇早已是国内投资人心中有口皆碑的人物。如果说伯克希尔·哈萨维公司的巴菲特，以及《漫步华尔街》的作者伯顿·马尔基尔的投资理念对于国人来说，多少还显得有那么一些阳春白雪的话，那么，彼得·林奇的投资策略，至少从对于股票的激进投资来看，无疑非常合乎中国人的胃口。

如果你想了解成功的投资专家如何选股，那么阅读本书绝对值得，记住，这可是一本值得自己拥有，而不是要向别人借阅的经典。

——《一次读完25本投资经典》

华尔街是英文“墙街”的音译，它长度不超过一英里，宽仅11米。作为世界金融重镇，华尔街两旁摩天大楼林立，街道犹如峡谷，抬头只能望见一线天。而彼得·林奇就在这一线天中，撬动了整个华尔街。作为一名成功的基金经理，彼得·林奇在其代表作《战胜华尔街》一书中确立的价值投资哲学，无疑值得国内投资者借鉴。



《战胜华尔街》英文版封面

在对股市的长期判断上，彼得·林奇是一个没有“周末焦虑症”的“死多头”，股市调整对他而言只意味着廉价建仓的机会到了。彼得·林奇的上述判断是基于他20余年的投资实战经历的。在彼得·林奇的投资哲学中，强调的是“投资与自己熟悉的公司”，注重的是公司未来营运的成长和盈利，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

崇尚价值投资的理念。而投资前的研究则是投资成功与否的关键。彼得·林奇发现很多人买卖股票只凭借小道消息或者预感，而不做任何研究。这一类型的投资者通常都会将大量时间耗费在电视的财经证券频道上，或者是推荐股票的摊头小报上，却不肯花时间和精力研究公司的基本面。

作为华尔街骄子的彼得·林奇的投资思想、实战经验，以及其特立独行的投资风格，对于现时中国的投资者而言，具有普遍的启示作用。彼得·林奇认为，可以通过公司的年度财务报告，可以帮助确信公司是否有发展前途。但是，林奇提醒人们，不关注这些数字是愚蠢的；但是，过分拘泥于数字分析，则有掉进数字陷阱且不能自拔的风险，而后者的危险性甚至更大。彼得·林奇在《战胜华尔街》中还介绍了他成功的奥妙更多地来自于调查研究，尤其是实地访谈。

彼得·林奇常说："要投资于企业，而不要投机于股市。"在他看来，任何一个产业或板块，哪怕是所谓"夕阳产业"，都可以从中找出潜在的投资目标，甚至"女士的丝袜好过通讯卫星，汽车旅馆好过光纤光学"，只要公司潜质好，股票价格合理，就可以买。这类似于国内投资者常挂在嘴边的那一句话："没有好的股票，只有好的价位。"

•••华文精选•••

股市下跌就像科罗拉多一月的暴风雪一样平常，如果你有准备，它并不能伤害你。下跌正是好机会，去捡那些慌忙逃离风暴的投资者丢下的廉价货。

每人都有炒股赚钱的脑力，但不是每人都有这样的肚量。如果你动不动就闻风出逃，你不要碰股票，也不要买股票基金。

如果你有买股票的肚量，但却没有时间也不想做家庭作业，你就投资证券互助基金好了。当然，这也要分散投资。你应该买几只不同的基金，它们的经理追求不同的投资风格：价值型、小型公司、大型公司等。投资六只相同风格的基金不叫分散投资。

找到一个好的公司，只是投资成功的一半；如何以合理的价格买进，是成功的另一半。彼得·林奇在评价股票的价值时，对资产评估和公司盈利能力评估两方面都很关注。资产评估在一个公司资产重组过程中具有非常重要的指导意义；盈利能力评估主要度量企业未来获取收益的能力。期望收益愈高，公司价值就愈大，盈利能力的增强，即意味着公司股票价格具备在未来上扬的可能性。

事实上，关注基本面，并不意味着彼得·林奇在证券投资中的顽冥不化。彼得·林奇经常根据市场的变动改变他投资的方向，就像在帆船比赛中借风使舵、因势利导一般。彼得·林奇通常选择下列四种类型的股票进行投资：①成长股，彼得·林奇在此类股票中，谋求能够获得200%~300%的收益；②股票价格明显低于实际价值的价值股，他希

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

望从中迅速赚取30%左右的收益，然后立即调整仓位；③绩优股，此类股票带有防御性质，如公用事业、电讯、食品、广告公司的股票，经得起经济不景气的打击；④处于萧条周期性中的股票。从1977年至1990年的13年中，彼得·林奇曾为麦哲伦基金的投资者买过15 000多支股票——其中很多股票还买过多次，平均每年买入1154只股票——这几乎是沪深上市公司的总数，从而赢得了"不管什么股票都喜欢"的名声。麦哲伦基金的许多公司只是在彼得·林奇的投资组合中保留一两个月而已，而整个组合里的股票，一年之内至少要被彼得·林奇翻检一次。他自称其购买的股票中如果在3个月以后仍有四分之一值得保留的话，那就很满意了。

从彼得·林奇总结出的价值归宿来看，我们也可以看出其超人的一面。俄罗斯的文学巨匠托尔斯泰在其小说中提到过这样一个贪心的农夫。魔鬼答应这农夫，可以把他一天内所能圈下的土地都给他。疲于奔命几个小时之后，农夫获得了好几平方英里的良田，足以使他和他的家庭世代富裕。对于财富的贪婪却使得他无法控制自己，他继续向前跑，希望最大限度地利用这次机会，直到他精疲力竭而死。

彼得·林奇非常理智地说："这是我希望能够避免的结局。"这也是他选择在事业的巅峰时期离开的惟一理由："尽管我乐于从事这份工作，但是我同时也失去了待在家里，看着孩子们成长的机会。我为孩子们做了成长记录簿，结果积了一大堆有纪念意义的记录，却没时间剪贴。""以人为本"，许多人仅仅是说着，彼得·林奇却做到了。

这就是彼得·林奇。他没有做财富的奴隶，一直是财富的主人。（黄　磊）



学以致用

这几天又重读了一遍彼得·林奇写的《战胜华尔街》这本书。以前看过几遍，也深受启发，但看过之后没怎么认真总结，到应用时，很多本该记得的又都抛到了脑后。这次想写写读后感，为了放在那总能给自己提个醒。12年的时间混了个及格，我想再过12年怎么也要混个优了。

这本书中首先告诉投资者的是在所有投资里最好的投资是股票，这个是我们做股票的前提。从书中我总结出做股票成功需要的几点要素：

第一，耐心。彼得·林奇谈到这点时说要不理睬环境的压力，坚持到投资成功。缺乏耐心的投资者总是盲目地在股市中追涨杀跌，他们经常为欲望所主宰，在股市热火朝天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的时候急急忙忙地买进，而当股市大幅下跌的时候，因为心里恐惧又慌忙地卖出。这个市场永远存在机会，但把握住机会需要的是耐心。要有耐心去研究公司的情况，发现适合的公司买进后要耐心地持有。

第二，勤奋。勤奋不一定就能成功，但不勤奋肯定就不会成功。彼得·林奇每年花大量时间在研究分析公司的情况上，每天工作要十几个小时。这就像沙里淘金，一捧沙子里不见得会发现黄金，可不断地从手上过沙子，黄金是迟早会发现的。

> **华文精选**
>
> 你首先要看一家公司的每股收益和销售额能否保持一定的速度稳步增长，然后你在合适的价位介入该股。需要认真考虑一家公司的金融实力和负债结构是否会在一些不景气的年头阻碍其长期发展。对一个股票买还是不买应建立在其成长是否符合你的要求及价格是否合理两个基础之上。了解过去的销售增长原因能帮助你对于一家公司能否保持像过去一样的增长率做出正确判断。

第三，善于发现。日常中我们会接触到许多和上市公司有关的产品，有一双善于发现的眼睛，就经常能从中找到机会。

本书中还有些观点很值得我们牢记。

第一，做股票是长期投资。市场短期的走势是无法把握的，所以人为地去预测市场是很愚蠢的事。可市场的长期向好是可以肯定的，所以只要坚持长期投资，最终就能获取超额利润。做到长期投资首先要做到的是投入股市里的必须是闲钱。你不能因为生活所迫而被迫去卖股票，那样可能在你正要收获之前而功亏一篑。我自己就有这方面的教训，在1999年5·19行情前被迫卖掉所有股票，而当时我手中持有的正是以后的大赢家。其次如果能做到就是均衡投资，比如每个月以一定的钱去买股票。这样能避免市场的干扰。当然每个月花一定的钱去购买可能不太适用于股票而更适用于基金。

第二，买股票是因为你喜欢这家上市公司。在中国股市这么多年，以前一直都是有一个错误的观点：跟庄。还有就是在国内股市里大家更关注技术分析。可就我个人观察，世界上的投资大师如巴菲特、林奇，他们都更注重价值分析。那就是这家公司如果业绩在逐年提高，那么这种提高就没有理由不反映到股价上来。他们很少去关注股票价格曲线。（凌　燕）



大师传奇

DA SHI CHUAN QI

彼得·林奇于1944年1月19日出生于波士顿，他的父亲曾是波士顿学院的一个数学教授，后来成为约翰·汉考克公司的高级审计师。但不幸的是，在彼得·林奇10岁那年，父亲因病去世，全家生活从此陷入困境。彼

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

得·林奇不但从私立学校转到了公立学校，而且不得不找个兼职的工作，以补贴家用。

1955年，彼得·林奇在高尔夫球场找了份球童的工作。这份工作对于彼得·林奇来说太理想了，球童工作一个下午比报童工作一周挣得还多；在球场，彼得·林奇还能从高尔夫俱乐部的成员口中接受股票市场的早期教育。布雷·伯雷高尔夫球俱乐部的成员都是大公司的董事长和股东，他们除了打高尔夫球外还交流投资观点，林奇跟随球手打完一轮球，就相当于上一堂有关股票问题的免费教育课。

球童生涯并未妨碍彼得·林奇的学业，他读完了中学，而且顺利考入波士顿学院。即使在波士顿学院学习期间，林奇也未放弃兼职球童的工作，他还因此获得了费朗西斯·维梅特球童奖学金。

由于日后的职业目标十分明确，林奇在大学学习期间便有目的地专门研究与股票投资有关的学科。除了必修课外，他没有选修更多的有关自然科学、数学和财会等课程，而是重点地专修社会科学，如历史学、心理学、政治学。此外，他还学习了玄学、认识论、逻辑、宗教和古希腊哲学。因为在林奇看来，股票投资是一门艺术，而不是一门科学，历史和哲学在投资决策时显然比统计学和数学更有用。

彼得·林奇在波士顿学院攻读研究生时，利用暑假期间在富达公司找到一份夏季工作。富达公司在美国发行共同基金的工作做得非常出色，它犹如各投资公司中的圣殿。能在这样的公司实习，对于彼得·林奇来说，无疑是一种非常难得的机会。

林奇获得MBA证书后，在军队里度过了规定的两年，他被派往韩国服役。1969年林奇退伍之后，富达公司给他提供了一份永久性的工作。起初是金属商品分析师，干了几年的分析工作之后，1974年，林奇升任富达公司的研究主管。

在富达公司作为永久性雇员干了8年之后，林奇于1977年被任命为富达旗下的麦哲伦基金的主管。虽然林奇在接管麦哲伦基金时，资金仅有2000万美元，其业务也仅仅局限于几家较大的证券公司中，但是这至少可以让林奇按照自己的投资理念去施展自己的投资才华。

林奇是一个工作狂，每天的工作时间长达12个小时，对其所做的一切显示出一种着了魔的狂热。也许在投资界没有人比他工作更努力，也没有人比他阅览所及的范围更广。他每天要阅读几英尺厚的文件，他每年要旅行16万公里去各地进行实地考察，此外，每年他还要与500多家公司的经理进行交谈，在不进行阅读和访问时，他则会几小时几十小时地打电话。

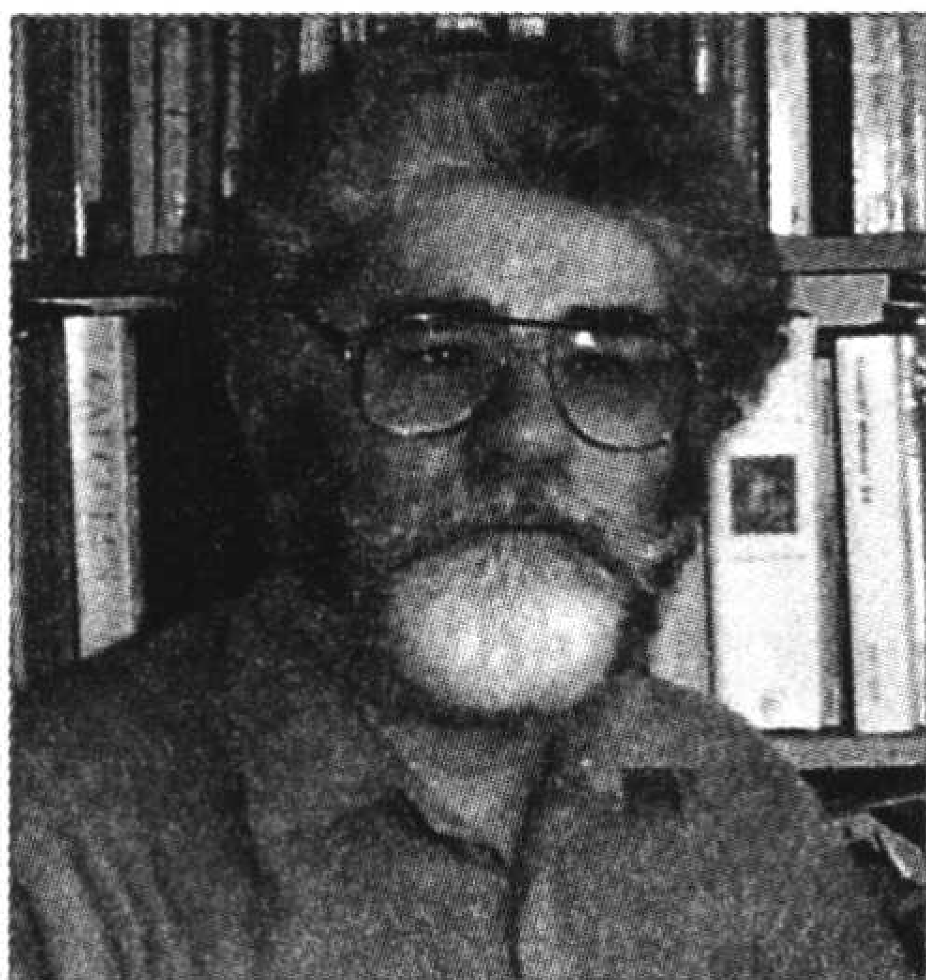
林奇在麦哲伦掌舵的13年间，股票生意做得极为出色，不仅使麦哲伦成为有史以来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

最庞大的共同基金，而且使公司的投资配额表上原来仅有的40种股票增长到1400种，林奇也因此收获颇丰。

林奇的投资哲学中有一条被称为“贫民哲学”，他不推崇学院的那些专业课程，认为投资股市准备前，“历史学和哲学比统计学更有用，股市是投资艺术而不是科学，你在股市上所需要的数学知识在小学四年级就学到了”。“20年的工作经验使我相信，任何正常的人只要用自己3%的脑力就能在选择股票的时候，和那些处在平均水平之上的华尔街专业人员选得一样好。”林奇还指出，只要你在10年内选中两三种好股票你就会发财，但是要找到好股票就需要在生活中留心观察，例如观察常去的商店，买熟悉的股票，而不要买那些自己完全不懂的生物化学科技股，还要花时间了解你拥有的股票。

林奇还创造了常识投资法。他认为普通投资人可以按常识判断来战胜股市和共同基金，林奇对于股市行情的分析和预测，往往会从日常生活中得到有价值的信息。他特别留意妻子卡罗琳和三个女儿的购物习惯，每当她们买东西回来，他总要扯上几句。1971年的某一天，妻子卡罗琳买了“莱格斯”牌紧身衣，他就发现了一桩大有赚头的买卖。在他的组织下，麦哲伦当即买下了生产这种紧身衣的汉斯公司股票，没过多久，股票价格竟达到原来价格的6倍。由此可见，能于平凡中见珍奇，这是林奇特有的本事。1990年5月31日，彼得·林奇正式离开“富达麦哲伦基金”。林奇的离开对麦哲伦基金来说是很突然的事，之前谁也没听到林奇表露过要退下来的想法，但对林奇本人来说就非一夕之间的突发奇想。虽说当时美国股市处在上升通道中，道·琼斯指数早已突破2000点大关，林奇主持的麦哲伦基金也保持了每年29%的增长速度，但林奇觉得这一切都将和他没有关系了，更重要的事等着他去做，比如花时间陪伴老婆和孩子、比如写写书。虽然那年他只有46岁，但年龄对他来说也成了问题。彼得·林奇的父亲就是46岁去世的。彼得·林奇在接受采访时说：“当我的年纪超过父亲的寿命时，我开始感到死亡的阴影。不管往后还能活多久，我都有余日无多的感觉。这时我只希望能看更多戏、滑更多雪、踢更多足球、找到更多陪伴孩子的乐趣。”他还对记者特别强调，他认为退休前自己花太多时间在工作上，感到有点对不住孩子。


彼得·林奇 (1944～)

在做出退休决定后，他的好友提醒他，以他的声望和成就可以在离开麦哲伦后，在美国股市成立一个规模在20亿左右、很容易管理的属于他自己的封闭式基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

那样，林奇既可以有时间做自己喜欢的事，又可以继续从股市得到财富。但林奇谢绝了朋友的好意。

对于林奇来说，他已经用辉煌的业绩挑战了基金的规模与业绩的极限，实现了一个职业基金经理的人生价值。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

在《华尔街的崛起》这本与约翰·罗瑟查尔德合写的书中，彼得·林奇告诉投资者如何通过不同的投资策略在不同类型的股票上赚钱，与此同时，他还给广大中小投资者提供了一种简单易学的选股方法，这就是通过查看公司的财务报表以及报表中那些值得参考的数据，在看似没有机会的股票中找到“黑马”。

※ ※ ※ ※

《学以致富》是续《华尔街的崛起》和《战胜华尔街》之后，彼得·林奇的最新力作。该书以轻松活泼的笔触，用每天生活的例子，深入浅出地告诉投资人，如何建立正确的理财方法及理财人生观，让自己的钱以最有效的方式为自己赚钱。该书告诉我们如何阅读报纸上的股票报价栏、上市公司的财务报表，以及如何观察股市变化，同时面对资讯及投资工具充斥的现代社会，人们最常碰到的疑惑如怎样投资最省时省力，以及如何为退休计划做准备等，都可在本书里找到答案。诚如美国富豪沃伦·巴菲特所说：“如果我要送我孙子礼物，我就买这本书给他们。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★《商业周刊》1992年“年度最佳商业图书”

★来自华尔街“常胜将军”的专业指导

★2000年十佳专业理财书籍



专业投机原理

维克多·斯波朗迪 Victor Sperandeo（美国 1952~ ）

买一本维克多的书，反复读它，你就不会赔钱了。

——美国著名投资家 耶鲁·希斯

被华尔街金融界人士戏称为“操盘手维克多”和被《巴伦》杂志誉为“华尔街的终结者”的维克多·斯波朗迪是华尔街的风云人物，做了25年的基金管理人，是兰德管理公司的投资管理人。这位《华尔街日报》、《巴伦财经》杂志关注的金融焦点人物，在华尔街创下了从1978年到1989年连续12年投资赢利的战绩。那么，他是如何做到长盛不衰的呢？来自维克多这位专家的建议和回答就全在这本1992年被《商业周刊》评为“年度最佳商业图书”的《专业投机原理》里面了。

世界上最伟大的交易员维克多·斯波朗迪有一个有用而简单的交易法则称为“鳄鱼原则”，这项原则就是：当你知道自己犯错误时，立即了结出场！《专业投机原理》一书系统地反映了维克多的投机哲学，除了通常的市场知识外，书中还包含了大量的心理学、经济学、政治学方面的知识，大大开阔了我们学习投机知识的视野。尤其值得一提的是，维克多对经济学、经济循环的本质有着深刻的认识，这使他能够把握宏观经济脉络，从容地进行投机活动。维克多这种宏观的投机视角，无疑是值得那些有志于成为中国未来的基金管理人的朋友们去借鉴和学习的。

《专业投机原理》一书在英语世界一直畅销不衰，并被翻译成多国文字出版。多铎投资公司的保罗·琼斯认为，维克多·斯波朗迪是他见到的最有天赋的投资管理人，他相信每一位投资经营者都能从维克多·斯波朗迪的书中学到有益的东西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



维克多·斯波朗迪在《专业投机原理》一书中谈到：大多数市场的投资者或投机者并不了解自己，投机最终被迫变成投资是这个市场经常看到的现象。在任何买卖过程中，如果搞不清自己是投机还是投资，其行为是相当愚蠢的，并可导致令人沮丧的失败。其实，不论投机或投资，其最终目标都是一样的：获取利润！

因此，维克多·斯波朗迪在《专业投机原理》一书中告诫投资者：如果希望获胜，你必须了解规则；另外，你必须愿意坐上赌桌，才可能有获胜的机会。赌博必须承担不利胜算的风险，投机是在掌握有利胜算的情况下才承担风险。输赢的关键是取决于如何管理胜算。

针对这一方面，《专业投机原理》主要界定了赌桌上需要的知识与规则，并使你经年累月地获取稳定的利润。除非你可以利用适当的计划将知识付诸执行，并按规则组织既定的计划，否则全世界的知识毫无用途。在金融市场中，这意味着：取得相关的知识，界定操作的哲学，建立资金的管理方法，并严格遵守明确的规则，拟定每天的例行决策。根据本书所列观念，你可让资金发挥充分的功能，如果你能够严格执行相关的方法，你必然可以获利。

维克多·斯波朗迪认为，在金融市场上生存，有时需要耐心，有时需要信心，但耐心、信心不代表侥幸，不懂得止损的投资者，就输在侥幸上。侥幸是止损的天敌。止损是投机艺术的基本功。关于止损的内容，全都是建立在投机操作的基础上的，只是针对投机操作的阶段。真正的投资在操作阶段不需要止损。投资也有止损，但更多的时候叫止盈。投资的止损不同于投机的止损，投机的止损只相对于价格的变化；投资的止损相对于基本面的变化。止损的问题，实际上只是投机艺术操作的一部分。靠感觉在市场的操作将注定会失败，如果无论在任何一次交易里，你都能按某种客观原则在交易，实际上已经比大多数人做的好了——已基本上成为一个市场专家了。根据原则思考，重点未必在于知道多少市场信息，而是在于知道内容的真实性与相关性。其实处理信息的关键在于：如何从每天无数的资料中抽取根本原则。

●●● 华文精选 ●●●

"投资之道在心不在术"。金融交易是一场战争，最大的敌人是自己的心魔。一旦入场，风险随之而来，而风险必然带来各种压力，不断的内部冲突将给身心构成严重伤害，导致恶性循环，违反自己明知正确的交易守则。

交易系统的核心是风险管理，风险管理的核心是交易情绪的自律。如果你无法接受风险、失败和痛苦是交易程序的一部分，你便不应该从事交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

在神秘的投机世界里最核心的内容是交易的一致性。人们在市场中发生亏损，理由虽然很多，但有一项最严重，也是最容易触犯的错误，那就是证券交易策略的不一致性，不统一性。这项错误之所以产生，是因为人们在交易之前，并没有为自己设定一种前后一致的交易策略。就像《专业投机原理》中所讲的，绝大多数投资者在入市交易时未计划好到底是投资还是投机，投资短期内赚钱了就改为投机，投机如果套住了就索性改为长期投资。

对于那些在市场上经常得不到专家提示的人而言，维克多·斯波朗迪的书是一本投资者的圣经。

——《股票与商品技术分析》杂志约翰·斯威尼

斯波朗迪一直认为保护本金及健康的连续性的交易情绪就像保护自己的生命一样，如果出师不利，以后就会大受其影响，斯波朗迪指的是在精神上的。假设斯波朗迪顶多只接受1:3的风险——报酬的比率，即使每三笔交易仅有一次获利，他的收入仍然相当可观。换言之，如果每笔交易可能的报酬至少是客观可衡量之潜在损失的三倍，长期下来，便可以维持一致的获利能力。这就是职业金融机构市场投机的本金管理方法。

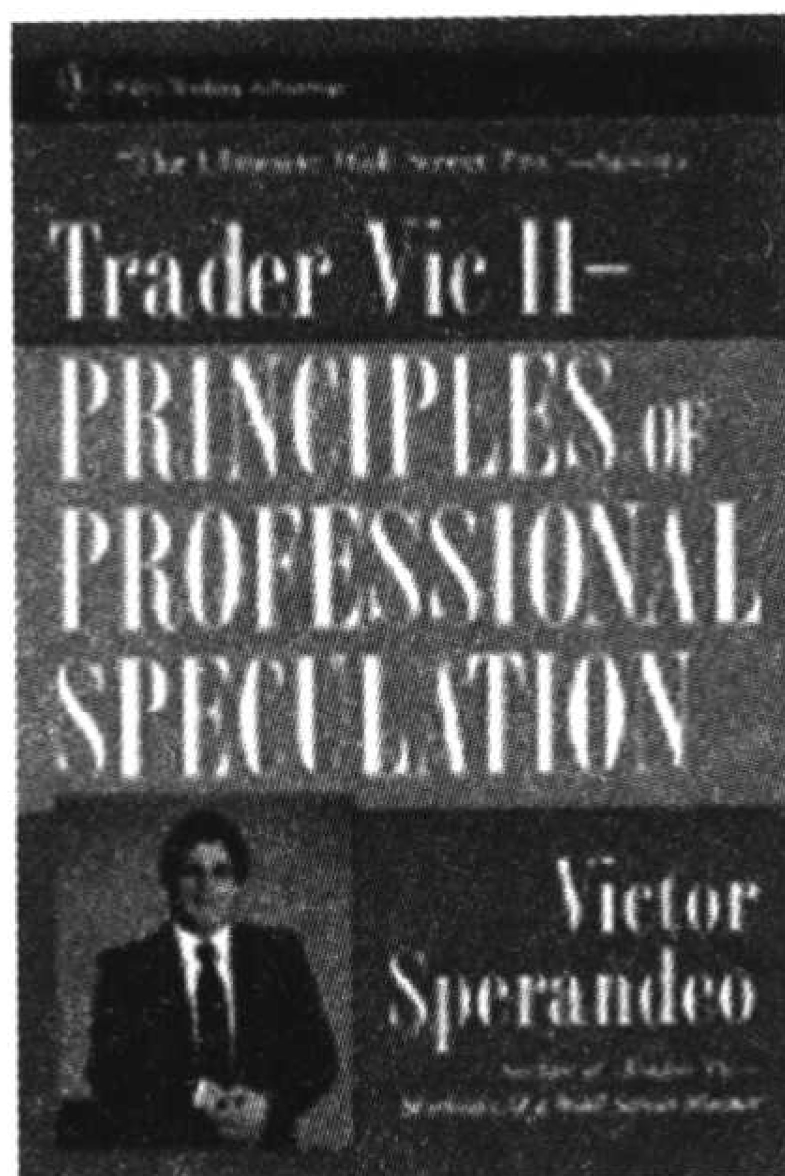
毫无疑问，作为一个资金的管理者，维克多这本书所记录的他的成功经历是令人吃惊的。

——都铎投资公司　保罗·琼斯



好书改变命运

多年以后，我肯定能记起第一次研究《专业投机原理》的那个遥远的下午。我躺在软绵绵的床上，阳光柔和地印在书的左上角。我把眼睛瞪得很大，生怕漏掉一个字。在我看来，其中任何一个字都有鲜活而特殊的意义。直到后来，我才知道那个时候我的潜意识已经喜欢上了这本书。



《专业投机原理》英文版封面

在看此书之前，我从来不晓得在市场中我算做什么。我管自己叫“小散户”。直到现在我不敢称自己为“专业投机者”，不过可以轻松地叫做“交易员”。这个概念当然源自该书。作者清楚地解释了在市场面前，我们究竟扮演着什么角色。

维克多·斯波朗迪在该书中讲述了自己的交易生涯。从他儿童时代的英雄梦想，青年时代的赌徒经历，直到后来成为的市场专家“操盘手维克多”，我们可以清晰地看到他的成长历程。对于胜利的渴望使他不断地接近市场，他知道如何重点思考，并且有他一致性成功的事业经营哲学，一套

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

出色的资金管理系统。他提出的问题很多，解决起来却清晰明了。

《专业投机原理》一书关键之处在于对于道氏理论的解释与研究。道氏理论是技术分析的起源，所以对道氏理论的理解是考验所有技术分析人员的一门课程。维克多·斯波朗迪向读者清晰地说明了道氏理论的三个假设和五个定理。我在反复阅读两遍后，对于道氏理论有了更深刻的认识。显然作者的理解很深入，在讲解五个定理中，他用统计学详细地解释了道·琼斯工业指数和铁路指数的空头市场与多头市场的统计数字和市场各个时期的详细特征。并且对于最难解释的次级折返走势做了一定的总结，比如作者认为次级修正走势，约为前一个主要走势波段的1/3至2/3，持续的时间在3个星期至3个月之间。并且解释了次级折返走势与小型折返走势的区别。读过该内容，我再也不会因为看到混乱而精致的价格走势图而头痛。一切变得简单明了，市场处于何种状态，我可以清晰地看出来。这要感谢维克多的讲解。

••• 华文精选 •••

执行操作计划同样是十分艰难的。在很多情况下，执行既定的操作计划比系统地学习更为艰难，即使你深深地明白其中的利害，也不见得能够坚决执行既定的计划。就拿戒烟来讲，我们每个人都深深地知道吸烟对我们的危害，但是是否知道了吸烟的危害，和看见那些被烟草引发病痛折磨的人所受的痛苦，就可以戒掉烟了？事情当然不是这样简单。

总是希望自己有一个精品人生，让自己的每一天都有意义。为了实现梦想，我曾经夜以继日地将所有的时间和精力放在股票市场上，总是希望珍惜自己每一分钟，休闲对我来讲无疑是对生命的浪费，那时的我鄙视任何的休闲。随着时间的推移，走过无数次的弯路，猛然回首过去的轨迹，我才发现，不会适度的休息，同样是对生命的浪费。

基于对道氏理论理解的深入，维克多对于趋势的理解也很在行。对于上升趋势下降趋势的概念，造成趋势变动的一些原因这方面的大量文字解释后，给读者带来一项最完美的意识冲击。他手把手地教给读者一个单纯且独特的图形系统。对于趋势线的精确讲解更是精彩绝伦。虽然趋势线是判断趋势变动的辅助性工具，可是在此之前我也无法正确地画对趋势线，正确找到趋势的变动过程。我甚至无法了解趋势的运行方式。可是作者对于趋势的变动总结出简单的1-2-3准则，并且作了图表的说明，让读者有种豁然开朗的感觉。当然，这需要读者多阅读几遍，特别是对于高点与低点的正确选择都有一定的讲究。作者通过交易心理的研究，进一步讲述了第二种趋势变动的法则——2B法则，并且说明了短中期2B法则的一般情形，最后利用道·琼斯工业指数再次说明2B法则的市场实效性。

《专业投机原理》一书在重点讲解趋势后，维克多又继续讲解了一些经典技术分析指标如移动平均线、相对强度、动能指标的应用。并且结合市场解释了它们的含义，可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

以说简单明了地说明了它们的辅助作用。

作者不光重视技术分析的研究，他同时给读者讲解了经济学的一些基础内容和股市指数与市场经济的一些联系，并且根据美国的货币与财政政策来解释趋势的变动，从中也可以了解到作者对于市场的分析角度之广让人佩服。

开始的时候，作者讲过资金管理对于一致性获利的重要性。所以在第十一章他再次讲解了衡量风险与管理资金。这也是我比较喜欢的一章内容。很多交易员不太了解具体的资金管理方式，有些人也许简单地认为就是仓位的控制。作者在这里展示了更多的内容，这也是他在管理基金时候的方法。可见这章内容多么重要。他用统计学的几率联系到趋势变动的可能性，对于一笔交易作概率的分析，并且仔细讲解了这种概率与资金分配的关系问题，而且教会读者以胜算管理配置资本。就是我常常提起的风险/报酬比率，这个比率的意义在于告诉你最大的可能损失与你潜在的获利比率。交易心理控制不当是众多交易员失败的原因。维克多在1980年训练的38位交易员，最后能够获利的只有5个人。他们都掌握了所有的技术分析方法，并且对于市场的研究也很深入，他们了解市场却不了解自己。这就是交易员失败的原因，也是为什么大多数人失败的原因。维克多几乎用浅显的语言讲述了心理学的一些基本内容。无论是对于情绪的控制还是潜意识的培养，维克多提出的观点使部分交易员最终下定决心建立心理交易系统。如果你自认为熟悉技术分析却常常亏损，那么这一篇的内容你必须仔细地研究。

•••华文精选•••

如果你希望获胜，你必须了解规则；另外，你必须愿意坐上赌桌，你才有获胜的机会。

在金融市场中，这意味着：取得相关的知识，界定操作的哲学，建立资金的管理方法，并严格遵守明确的规则，拟定每天的例行决策。根据本书所列观念，你可让资金发挥充分的功能，如果你能够严格执行相关的方法，你必然可以获利。

通观《专业投机原理》一书，它综合了技术分析、经济分析和重要的交易心理研究内容。重点讲解了交易的种种方法和交易员容易发生的错误。假如你对技术分析了解不深，那么看过本书后一定会颠覆你以前学过的东西。你将会上升到新的层级，对于趋势理解得更加深入，你的一致性获利能力也会不断提高。你将更接近市场，并且通过自己的交易系统获得成功。维克多一直在追寻个人自由。看过本书的读者也将对未来充满期待，不断地追寻自由。（佚　名）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

“华尔街终结者”的投机箴言

最近几天，在看维克多·斯波朗迪所著的《专业投机原理》。刚刚读了一小半，领悟不多，但却已经产生了类似前一段时间读巴菲特著作时产生的冲动。

这两本书是截然不同的，无论是投资理念还是具体的操作方法，甚至可以说是恰好相对立的。巴菲特是从公司的财务报表出发，寻找价值低估的股票，买入并长期持有；维克多则是从赌博胜率的角度出发，运用多种技术工具，进行专业的投机。无论他们俩的具体操作技巧有多大的差别，巴菲特和维克多都取得了巨大的成功。如果说巴菲特的成功代表了“投资者”的荣耀，那么维克多的成功则为“投机者”大大争了一口气。从这两个成功者的身上，我们似乎可以得到一个结论：在资本市场上，要获得成功，关键不在于你用什么方法，而在于你是否精通你所使用的方法。

在投身资本市场之前，维克多是一个玩牌的高手，也是一个赌博的高手。所以，他十分重视“胜率”的概念。他所强调的“投机艺术”是：“胜算”、“游戏规则”、“不被淘汰”、“纪律”等几个要素。“胜算”被他放在第一位。“纪律”也是中外高手们的共通之处，更有人将之称为“铁血纪律”。维克多说：“在交易中不能控制自己情绪的人，将会付出惨重的代价。”

其实，常识和技术分析，只要有一定市场操盘经验的人都会，只是后面那个谨慎的风险管理可能好多人需要专门加强一下。维克多认为：在拟定交易决策时，你必须绝对相信自己正确。你应该像“永远不会错的神奇操盘手一样下单”。但是，这种骄傲的感觉，只限于你下单之时，当你发现自己正在犯错误的时候，你就应立即改正。维克多提出一个“鳄鱼原则”：万一被鳄鱼咬住了脚，你惟一的机会，便是牺牲那一只脚。如果你不甘心，挣扎的时间越长，鳄鱼咬的面积就越大，直至把你整个吞下。这种形容很恐怖，但却非常形象。在我看的很多国外基金经理的访谈录中，他们都有一个共同的地方：非常重视止损。不会止损的人，很容易被市场消灭掉。

还有一个现象引起我的好奇：包括维克多，许多中外的技术高手，都对道氏理论十分佩服并专门做过深入的研究。维克多有一段时间，非常认真地研究道氏理论，并根据道氏理论关于“势”的原理，统计出历史上的短期、中期、长期趋势的幅度和时间，然后将之简化成交易格式。他根据统计对空头市场和多头市场所做出的总结，对于我们理解中国的市场，也有一定的启发意义。他对牛市中的中级调整的统计结论是：调整幅度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为33%~66%，时间为三星期至三个月，相对于主要趋势，它是暴跌。回头看看我们中国股市多次的大调整，相信一定有所启发。

维克多进行市场预测的方法，是“结合技术分析、统计方法和经济基本面三种因素进行预测”。看起来很简单，很多人也都常用这三种方式，但很少人能准确地预测。其实，“不在于你知道多少，而在于你知道的内容的真实性和相关性”。这就是“重点思考原则”。大家看的都是同样的技术图形、同样的统计数字，面临的是同样的经济基本面，为何维克多能看清方向，而你看不出来？推理过程不同，结论自然就不同。区别在于推理过程。

“了解管理层对市场既定或潜在的干预态度，对投机成败绝对重要”。这个道理，相信中国的投资者深有体会，无须多言了。（单靖华）





大师传奇 DA SHI CHUAN QI

维克多·斯波朗迪是专业证券操盘手，他虽然只有中学学历，却是白手自学起家的典型，他除了喜好阅读有关金融市场的书籍，也广泛涉猎经济、心理、哲学等领域，将理论与实务融为一体，实为华尔街的异类人物，值得投资人推崇景仰。维克多·斯波朗迪在少年时，曾靠玩扑克牌“21点”挣生活费，在开始玩扑克牌前他把能够找到的每一本有关扑克的书都读了，很快就了解到玩牌要赢就要处理好成功的机会，记住每种重要的牌型组合的可能性，对自己有利的机会下大注，对自己不利的时候放弃。虽然牌玩得好，但维克多·斯波朗迪认识到职业玩牌人不是他的理想，所以，从高中毕业后他就开始了在华尔街的生涯。

20世纪80年代中维克多·斯波朗迪从账户中取出大量资金创立一家交易投资公司，他雇用交易员，把交易分析的方法教给他们，然后把资金分给他们进行交易。因为维克多·斯波朗迪希望形成像麦当劳快餐连锁店式的交易系统，而不是一种以自我为中心，孤军奋战的交易者，当然这一尝试不像麦当劳连锁店那样成功。经过5年，训练了38位人士。他们中的每一位，都在维克多身边待几个月，好让他把一些实实在在的东西教给他们。但只有5人从38位中脱颖而出，赚了钱。由于在挑选人才作为培训对象时并不是非常科学化的，基本上是凭维克多自己的直觉和一时所产生的念头，认为被挑选者可能成为一个好交易员，所以所选的人构成了一个个性纷呈的团队。

维克多·斯波朗迪发现交易上的成功与聪明是有一种特定的关联的。例如，维克多挑选的其中一人是位高中退学的人，甚至连字母表都搞不清，他却是5位赚钱的人其中的一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

位。当时他是美国证券交易所的电话接线员，非常进取和机警。他曾去过越南服役，一次一颗手雷在他身边爆炸，在他胰脏内留下了弹片。这次经历使他对风险十分小心。当他交易时，他对亏损的担忧多于获利，他认赔了结非常之快。智力范畴的另一极端，是维克多训练的另一位交易员。他是一位天才，智商高达188，在一次电视抢答中他回答的每一个问题都正确，但就是这位先生5年来没有赚过一分钱。

大多数情况下，维克多给他们2万至5万美元。少数情况下，给培训者高达25万美元。而他们的止损点常常是输完为止。在这一培训计划中，总的来说没有亏钱，因为38位中的5位是成功者，他们赚的钱比其他人所亏的加起来还要多。惟一不幸的一件事是这5人赚的钱太多了，结果他们离开了，自立山头，那是维克多开头没有考虑到的结果。虽然如此，在这件生意上，最终维克多还是赚了点钱，但是考虑到在尝试中所花费的精力，所获实在微不足道。维克多发誓不再干了。维克多成功的另一个因素是他谨慎地改变持仓头寸的大小。当他察觉股价正处于一个新的股价趋势的开头阶段，同时各类指标有相互确认这一交易时，他往往比缺乏这些条件时交易多得多的交易头寸。这就是说机会越好，赌注越大（这一策略在玩扑克“21点”时也是成功的关键因素）。维克多强调指出，当你大量交易时，关键是此后市场立刻对你有利，不然交易头寸要立刻下降。这是在你自以为极端有利，而事实相反时，能使你在财务上生存下来的关键方法。





延伸阅读
YAN SHEN YUE DU

美国财经记者威廉·彼得·汉密尔顿所著的《股市晴雨表》这部无价的投资经典著作最早出版于1922年，许多人认为它确立了道氏理论——查理斯·H·道创建的“道氏理论”——的最终形式。《股市晴雨表》是现代道氏理论得以发展的源泉，揭示了道氏理论的精髓和复杂性。它在问世时就具有很高的相关性、启发性和重要性，即使在今天也毫不逊色。

※　※　※　※

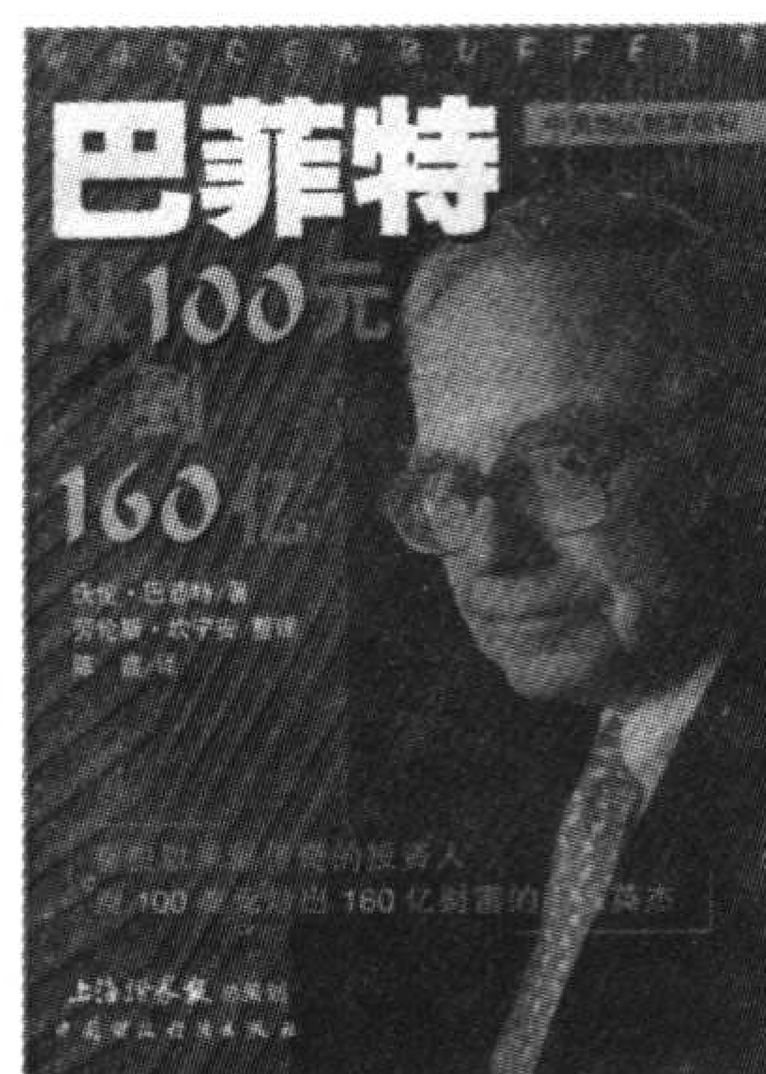
著名道氏理论专家罗伯特·雷亚的著作《道氏理论》一书中论述了“道氏理论”中极其重要的3个“假设”和5个“定理”。在书中雷亚强调，“道氏理论”在设计上是一种提升投机者或投资者知识的配备或工具，并不是可以脱离经济基本条件与市场现况的一种全方位的严格技术理论。换言之，“道氏理论”是根据价格模式的研究，推测未来价格行为的一种方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★最权威的价值投资经典

★2000年十佳理财书籍

★投资者的"圣经"之一



巴菲特：从100元到160亿

沃伦·巴菲特 Warren Buffett （美国 1930～ ）

《巴菲特：从100元到160亿》是历史上最成功的投资人的投资策略精华。

——《纽约时报》

在美国《纽约时报》评出的全球十大顶尖基金经理人中，巴菲特名列榜首，而广为人知的索罗斯仅名列第五。在《财富杂志》评出的"世纪八大投资高手"中，巴菲特同样位列第一。如此的"第一"不胜枚举，巴菲特是资产超过10亿美元的富翁中惟一一位从股票市场发家致富的，他一手创立并任公司主席兼行政总裁的伯克希尔·哈萨维公司是1996年美国最具盛名的10家公司之一，也是金融业惟一进入前10名的公司。

巴菲特每年都要在伯克希尔·哈萨维公司的年报中给股东写一封信，总结在过去一年中的成败得失。从挑选经理、选择投资目标、评估公司，到有效地使用金融信息、怎样看会计报表等，这些信见识卓越，涵盖甚广。《巴菲特：从100元到160亿》一书就是由美国著名法学教授坎宁安协助巴菲特整理这些信件而写成的，其中不仅仅包括巴菲特从平民成长为巨富的传奇经历，更重要的还有其从100元到160亿成功的投资理念。

不少投资人和管理者都表示，阅读巴菲特向哈萨维公司股东大会提出的报告时得到的教益，胜过任何一本金融教科书。想到有人仅仅为了一睹巴菲特撰写的年报，不惜花上几万美元买上一股伯克希尔·哈萨维公司的股票，要是不读《巴菲特：从100元到160亿》这本书就太可惜了。读这本书，不仅可以学习到巴菲特的投资理念，还可以领略到巴菲特出众的文采和幽默。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

每次在年报里，巴菲特总要讲述他对市场的洞见和对局势的感悟，来和股东们分享，并逐年修正自己的观点。这部分的内容通常由巴菲特自述，庄谐并呈，目的是要帮助股东了解他的公司的经营目标和经营哲学。《巴菲特：从100元到160亿》一书正是根据这些报告编辑而成的，该书介绍了巴菲特的投资经历和他的投资经验。

对如何掌握投资学的门径，巴菲特并不故弄玄虚，在《巴菲特：从100元到160亿》一书中他指出关键要上好两门课：怎样来诠释股市的价格以及如何准确评估一个企业。对于前者，巴菲特认为，若要在股市里成功，你不得不在别人惶恐时果断进取，在别人冒进时乘势收手，来逆向使用华尔街常说的惶恐和贪婪这两个投资的死敌。股民大众每每过于贪、怕、痴，惟有对这些人脑的缺陷善加洞察和利用，投资家才能在市场中找到报酬丰厚的良机。他常说，市场几乎不可预测，但市场里充满着贪、怕、痴的人，则完全可以预测，而市场的真正价值在于提供了这类人犯错误时给你带来的机会。

华文精选

不理睬经济大势和预测，也不理会人们对股价变化的预测。只注意业务的长期价值。

永远只经营自己力所能及的股票。如果你对业务不熟悉，不管是银业还是软件公司，你就不能正确评价股票。

要我对股东的钱能像对自己的钱一样认真的公司。

巴菲特主张挑选投资对象时要极为谨慎，不轻易出手，选股就像仅有数发子弹却要打中敏捷而稀有的猎物的射手那样讲求耐心和精准。对于怎样持有股票，巴菲特的意见是，假如你不想保有某种股票10年以上的话，那么连持有那只股票10分钟都不值得。他因此建议，好的公司殊为难觅，所以一旦逮到机会就要出手大，狠买一笔。然后要耐心，不能见好小利而亡命，遇小挫而丧胆，要撑要熬，方能成大器。为此，巴菲特说每年能产生一个好想法就已足够；假若不行的话，那么两年有一个他也能将就。

巴菲特认定应该以合理的低价去购买有远景的公司，其业务必须简单明了，没有晦涩难解的复杂技术，并能预期在10年到20年内有稳定增长的市场需求。他解释到，你并不需要是个对所有公司都了解的专家，也不需要了解许多公司，专业知识是宽是窄并不打紧，关键在于清楚自己的限度在哪里。他主张作为投资对象其业务务必简明，知道企业的优势强项所在。许多公司由盛转衰都是经营范围扩张过了头，并购自己不擅长的业务。对于貌似平稳，但是经营方向重点不明的企业，巴菲特是退避惟恐不及的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

对于怎样的购买价格才算合理，巴菲特也有严格标准。他相信市场和人都会判断失误，所以只在价格超低时才会购入优质公司的股票。因此，他本人是绝对不去买过热的股票的。有了这层以他所谓的“风险的缓冲带”的保险，万一失算时，损失才不致太大。巴菲特的这些理念具体地体现在他收购公司的6条标准里：

《巴菲特：从100元到160亿》一书是迄今为止最好的投资著作之一。

——《小丑》杂志

交易额要大（税前利润至少要在0.25亿美金），而且越大越好，他属意30亿至50亿美元的项目；赢利能力是久经考验的，仅有利润远景或扭亏为盈不久者免谈；股本回报率要高，且负债不多；有良好的经理队伍。一般来说，巴菲特一旦收购，只是握有所有权，仍让原来的经理们继续操作经营而不加干预；业务简单；售价明确，免得费时去猜或谈判。

无与伦比的——充满了智慧、幽默和常识，该书是到目前为止，为我们了解巴菲特的思想所打开的最好的一扇窗户。

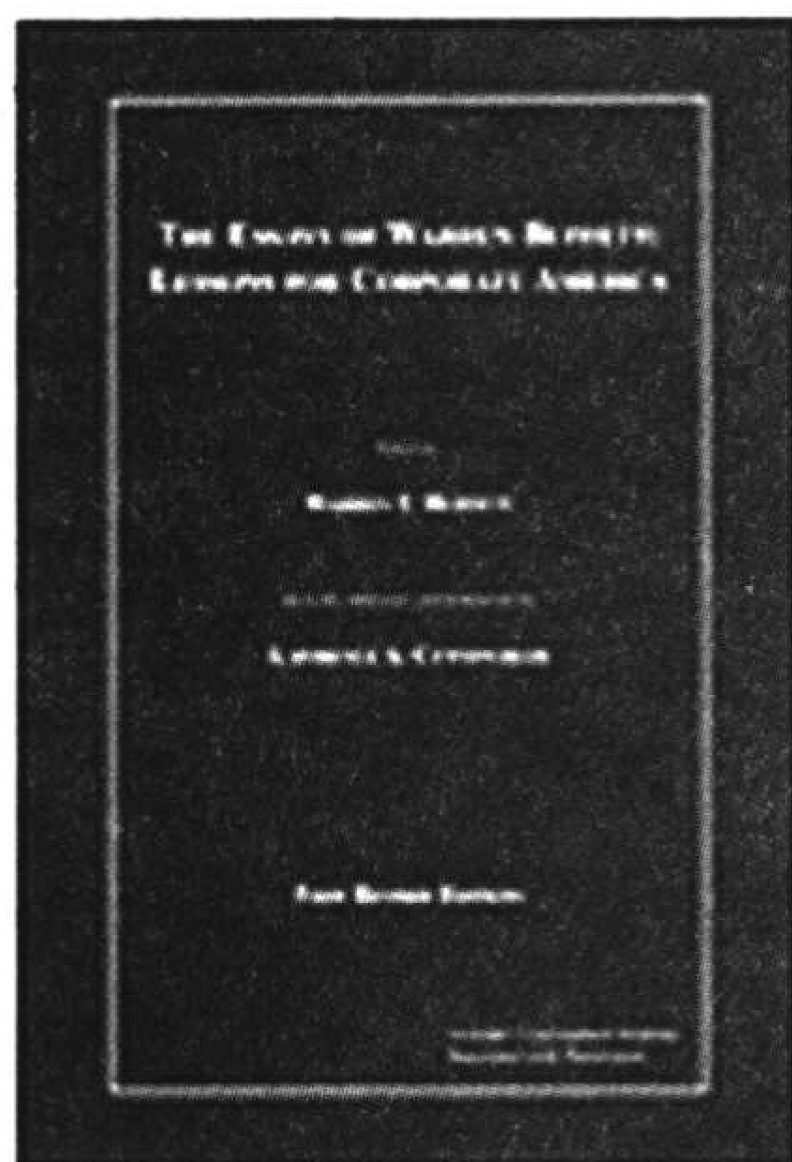
——《货币》杂志

有了这些明确的准则，巴菲特宣称接到投资项目他能立即判断是否值得介入，往往只需要5分钟就行了。巴菲特从不卷入恶性并购，收购时一般不用换股或发行新股来变通融资，而是以现金付讫。和一般的并购企业家不同的是，他收购完毕就完全放手，交由能干的人员去经营管理。

巴菲特的成功既得自于他准确核定所购股票和企业价值的能力，也得力于他人格的过人之处：惊人的定力、冷静自律、持之以恒，用他自己的眼看变化，用自己的脑袋想问题，用朴实无华的语言表达意见。故而阅读《巴菲特：从100元到160亿》中巴菲特坦诚话语就特别有价值，每每令人有茅塞顿开之悟。即使不打算在股市弄潮的人，对巴菲特的诚信、幽默和睿智读来也一定会印象深刻。

《巴菲特：从100元到160亿》既是一本管理学著作，也是一本非常好的个人投资的参考书。

——《出版者周报》



《巴菲特：从100元到160亿》英文版封面



经典导读

JING DIAN DAO DU

上帝是不掷骰子的

“要紧的是了解上帝到底在想什么，其余都不过琐屑细事而已。”“上帝是不掷骰子的。”爱因斯坦的这两句名言，想来连高中生都耳熟能详。在探索如何摆脱风险掌握自己未来的奋斗中，人们从这种信念获取了巨大的动力。

记得1995年底我开始为《上海证券报》写专栏闲谈财经管理时介绍了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

巴菲特，他那时在华尔街声誉日隆，但在国内却鲜有知者。4年不到，巴菲特先生在国内已俨然投资圣手，其声誉已经不下于成龙、张惠妹者流。

巴菲特先生无疑是最成功的投资家，他所主持的伯克希尔·哈萨维基金（其个人持股40%以上），在34年前初创时每股43美元，但到了1999年3月曾突破过8万美元，而且股票的波动，又低于市场平均值，这在证券业界可说是绝无仅有。巴菲特的这个业绩大相径庭于现代投资理论，他又是怎样掷骰子的呢?

首先，就像巴菲特自己在《巴菲特：从100元到160亿》一书中所说，他买的就是企业，有时整个买下（并购），有时则买一个小份额（参股）。在这个意义上，他实际是个企业家。所不同的是，他买了之后就完全放手，交由能干的人员去经营管理。作为投资人，他的风格也卓尔不群：把几亿资金投放在总数不超过十只，而且集中在其中三四支的股票上面。因此他又得以坐进董事席，而他的认真监控的确也成为该企业规范和效率经营的铁卷丹书。他的这种董事权威在所罗门兄弟基金发生麻烦重整时曾表露无遗。

巴菲特的成功得力于准确核定他所购买的股票和企业的价值的方法。巴菲特的底蕴奥妙如何，是人人都极欲了解的。可是巴菲特坦言，这是他的看家本事，恕不相告。然而在其他方面巴菲特的过人之处却如此地显见，我们至少是可以景行仰止的。

在《巴菲特：从100元到160亿》一书中巴菲特再三重申他的原则，无论是买股票还是买企业，投资对象必须是投资者能够了解其业务的、有发展远景的、由诚实能干的人在经营的，还要价格是非常好的。我们眼下的股市，真是鱼龙混杂，股评人每以金庸小说式的感性语言来蛊惑鼓噪，而券商们也往来折冲，上下其手，股民稍一不慎，便易入其彀，故而巴菲特的平实话语就显得特别有价值。

对于国内的经理，他们或许会说，巴菲特所讲的不就是这么一点吗，有何深奥之处呢？这里也不妨借用巴菲特的话来提醒一下。巴菲特告诫到，世上绝大多数的经理都是只讲不做，所以到头来成绩不大。读了《巴菲特：从100元到160亿》这本书之后，我们若能实践一二他的建议，想来是会有所得的。（孙　涤）



从100元到160亿之路

巴菲特是第一位靠证券投资成为拥有几百亿美元资产的世界富豪的人。在过去的35年中，他执掌的伯克希尔公司的每股账面价值从19美元上升至37987美元，年复合增长率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

高达24%。尤其难能可贵的是，伯克希尔已经是一家资产总额高达1300多亿美元的巨型企业。没有哪个人的成功是偶然的。读者看完《巴菲特：从100元到160亿》这本书之后，想必会对巴菲特的投资理念有深入全面的了解，也就不难想像他为什么会取得如此惊人的业绩。

巴菲特的许多观点与传统的管理与投资教条相抵触。例如，巴菲特认为用股票期权作为对经理的报酬对股东不利，他更倾向于直接用现金奖励经理。因为这些经理若是真的看好自己公司的股票，只要到二级市场上去买就可以了。许多公司的业绩增长，是因为留存了本应派发给股东的红利。如果这些用于再投资的留存收益可以产生高于市场平均收益的回报，那么留存收益显然是明智的；但若是回报率比市场的平均收益率低，那么股东就会蒙受损失。许多公司经理明知回报率低，但还喜欢留存收益，因为公司的业绩毕竟还是增长了，这样他们手中的股票期权的价值就会提高，这等于是拿股东的钱为自己谋利。

•••华文精选•••

要非常详细地研究上市公司的竞争对手的前景。要看第一手材料而不是分析家的总结报告。要相信自己的眼睛。但无须分析得过于精细。

大多数人不可强求的股票就不要理它。而投资人一旦看中某种股票就要义无反顾地买下，成吨地买。

不要被股票的交易记录所迷惑，应该时刻注意股票背后企业真正的经营情况。投资的基础是内在价值。

1999年对伯克希尔来说是不如意的一年，其每股的账面价值增长率创下35年来的新低——仅为0.5%。巴菲特在1999年度的年报中开篇便说，即使是乌龙侦探克鲁索（已故英国影星彼得·塞勒扮演的法国低能侦探），也能看出你们的董事长有罪。他还说自己在1999年的资产配置成绩只能得个“D”。

伯克希尔业绩不佳的主要原因是它投资的几家大公司在1999年的二级市场表现极糟：可口可乐下跌30.7%；吉列下跌34.1%；联邦家庭抵押贷款公司下跌41%；以及通用再保险公司下跌50%。幸好，伯克希尔参股的运通公司和花旗银行分别上涨19.9%和51.7%，才多少为公司挽回一些损失。前几家公司的股价下滑并非由于它们是所谓“旧经济”股，而是因为公司的业绩大幅下滑。

说到“旧经济”公司，就必然要提到所谓以信息技术（尤其是网络技术）为代表的“新经济”公司。有人认为巴菲特的投资传奇在“新经济”下早已褪色，而他的那些投资理念早该扔到故纸堆里去了。但我认为事情正相反。

首先，信息技术对人类社会的影响，犹如蒸汽机对人类社会的影响，这场革命触及

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

社会生活的各个方面。因此，并非直接从事信息技术的公司才能享受革命的硕果。“旧经济”公司也能利用信息技术降低成本，提高竞争力以及赢利能力，比如柯达公司利用信息技术简化原材料采购环节，结果在产品的售价不变的情况下进一步提高了公司的盈利水平。

其次，巴菲特在《巴菲特：从100元到160亿》一书中表述的投资理念是一种基础理念（好比法律中的宪法），新技术革命只会使这种理念不断升华。凭借信息技术的进步，我们也许可以建立一套基于低轨道卫星的高速无线因特网接入系统，这样就可以通过手持式上网设备与身处地球上任何角落的人联络，但这终究代替不了人与人面对面的接触。这个道理在投资界中也适用，最基本的东西无法取代。

坚持自己的原则（不是因循守旧）是件很不容易的事。我记得投资大师W. D. 江恩曾经说过，许多人在成功之后就全然忘却了自己在走向成功时所遵循的原则，结果遭到了惨败。让我们设想一下，如果巴菲特把手中原先持有的“旧经济”股全部抛掉，转而投入到泡沫遮天蔽日的网络股中，那结局会是什么样子？我不敢肯定巴菲特能从中大赚一票；但我可以肯定那时的巴菲特已经不再是巴菲特了。也许这就是为什么当有人问及巴菲特对网络股的看法时，他总是回答，“没智慧的人有解释，不解释的人有智慧。”

的确有不少人抱怨巴菲特没有买进高通公司的股票，因为这家拥有CDMA核心知识产权的公司在1999年上涨了近30倍。我想这种抱怨过于片面。我们当然可以举出许多例子证明巴菲特的“愚蠢”，错过了赚大钱的良机，比如在10年内上涨1000倍的戴尔计算机公司，在2年里上涨100倍的雅虎，等等。我们甚至还可以举证说20年前巴菲特没有到中国来通吃第一套猴年的生肖票，错过了赚钱数万倍的良机。似乎，巴菲特不把全世界人民认为他该赚的钱都赚去，他就不是大股王、大投资家。实际上，每个投资者都有自己的投资方式（就像每个人都有自己的生活方式一样），你可以在外汇市场赚钱，他可以在商品期货市场赚钱，我可以在股市中赚钱，人人都可以走一条属于自己的路。若是大家都一样，我们生活的这个世界岂不是太乏味了。

我们实在是不必苛求巴菲特。我们的确可以抓住一些良机，赚个盆钵满溢，但要想保持长久的盈利纪录简直比登天还难。如果你能每个月将本金增长20%，那么两年下来你的本金将增长69倍，我不必再重复这个老掉牙的例子，因为绝大多数人（包括我在内）做不到这一点。毕竟，像巴菲特这样成功的人总是少数。

开放的思想是种非常重要的东西，没有哪一个人会因为汲取别人的优点而颓废，也没有哪一个民族因为汲取其他民族的优点而衰败。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

榜样的力量是无穷的。但是，我建议你千万不要抱着成为“中国的巴菲特”的想法来阅读《巴菲特：从100元到160亿》这本书。同样，那种认为“巴菲特买什么，我也买什么，这样我就可以成为巴菲特”的想法是极其愚蠢的。一个人来到这个世界上最大的悲哀就是成为另一个人。无论你怎么投资，结局只有一个——成为你自己。相信你也会写一部关于你自己的传奇。（陈　鑫）





大师传奇
DA SHI CHUAN QI

沃伦·巴菲特于1930年8月30日出生于美国内华达州的奥马哈市，时值经济大萧条困扰全球。由于生不逢时，在他刚满周岁时，他的父亲，身为银行证券销售商的霍华德·巴菲特就失业了。巴菲特对数字的喜好超过了一切。这种与生俱来的天赋，帮助他在进入投资领域后比别人更能精确计算投资的风险和回报。巴菲特感兴趣的不仅仅是数字，而是金钱，他在“数着他想像中的财富”的过程中成长。小小年纪便满肚子都是生意经。5岁时，巴菲特在自家门前向路人兜售从祖父杂货店里批出来的口香糖和柠檬汁。6岁时，在与家人去郊外度假时，他用25美分买了6听可乐，然后在湖边以5美分一听的价格卖给游人。稍大后，他带领小伙伴到球场捡大款用过的高尔夫球，然后转手倒卖，生意颇为红火。上中学时，除利用课余时间做报童外，他还与伙伴合伙将弹子球游戏机出租给理发店老板们，挣取外快。

20世纪30年代的大萧条，波及了巴菲特的家乡，他父亲供职的公司倒闭了，全家迁移到了别处，父亲与人合伙开了一间公司。公司很快又陷入困境，巴菲特一家的生活变得有些艰难。1940年，10岁的巴菲特随父亲去了纽约。在这个世界金融中心，他被华尔街股票交易所的景象迷住了。一年后，这个少年第一次进行股票投资，以每股38美元的价格买进了一种公用事业股票，不久，这只股票的价格上升到了40美元，巴菲特将股票卖出。首次投资虽然赚得不多，但却给他带来了无比的喜悦。

1943年，巴菲特的父亲当选为国会议员，于是全家迁到了华盛顿。1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学沃顿商学院攻读财务和商业管理。他觉得教授们的空头理论不过瘾，两年后便不辞而别，辗转考入哥伦比亚大学金融系，成了著名投资专家、证券分析学之父本杰明·格雷厄姆的弟子，富有天才的巴菲特很快成了格雷厄姆的得意门生。然而，毕业后他却多次碰壁，找不到工作，遂于1956年心灰意冷地回到家乡，决心自己一试身手。有一次，巴菲特在父亲的一个朋友家里突然语惊四座，他宣布自己要在30岁以前成为百万富翁，“如果实现不了这个目标，就从奥马哈最高的建筑物上跳下去。”不久，一帮亲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

朋凑了10.5万美元，其中有巴菲特自己的一部分，巴菲特有限公司就这样开业了。在1962至1966年的5年中，巴菲特公司的业绩高出了道·琼斯工业指数20~47个百分点，而巴菲特本人也获得《奥马哈先驱报》"成功的投资业经营人"的名号。

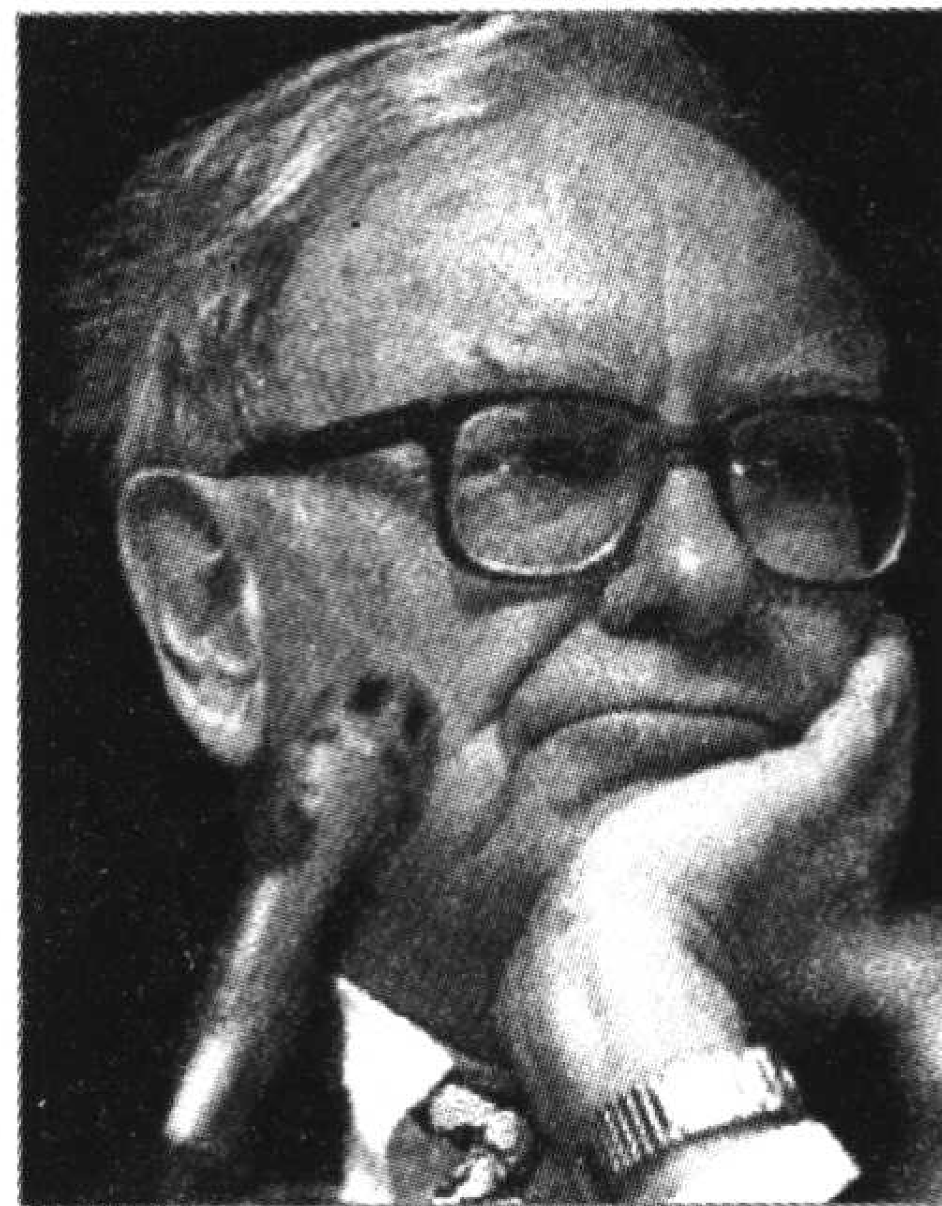
1964年，巴菲特的个人财富达到400万美元，而此时他掌管的资金已高达2200万美元，1966年升至4400万美元。1967年10月，巴菲特掌管的资金达到6500万美元，1968年底，更上升至1.04亿美元，其中属于巴菲特的有2500万美元。

1969年，巴菲特成立了伯克希尔·哈萨维公司，公司26年的平均投资回报也高达23.5%，这样如果一位投资者在1956年交给巴菲特1万美元，并把它所有的盈利用来再投资，那么到1994年末，他将拥有价值8000万美元的股票。巴菲特的个人资产也凭此增加到160亿美元，成为全美的第二富豪。

真正的如巴菲特一般的英雄，也许都喜欢孤独。好奇的奥马哈人开车路过法南街巴菲特家门前的时候，常常会放慢速度，特意留心一下那座普通而神奇的小楼。而此时的巴菲特也许正好站在厨房的窗边，一手拿着报纸，一手拿着可乐或汉堡包。圈内的人才知道，这所房子里面其实并不奢华，每天安静得出奇。学究一样的巴菲特，身边没有仆人，只有一个女佣每隔两星期过来忙一次。他喜欢这种爱默生式的"甜蜜的孤独"。

设立在凯特威广场第14层的伯克希尔公司又如何呢？尽管它很能赚钱，但全体员工只有11人，这里看不到满眼的台式计算机或挂在墙上的电子显示屏。由于巴菲特的业务多为长期投资，因此他至今仍然沿用那套熟悉的分析研究方法从事经营。但是，深居简出并不妨碍巴菲特结交朋友。他常常躺在家里的地板上，与一位名叫芒格的"西海岸哲学家"打电话，一聊就是几个钟头。

20世纪80年代，另一位著名的投资基金天才彼得·林奇拜访了巴菲特，他为巴菲特简陋的办公条件而震惊：只有一台老式的股票行情收录机、几帧家庭照片、一座上了年数的旧钟以及堆放得整整齐齐的案卷、财务报表和商业报刊。



沃伦·巴菲特（1930~ ）

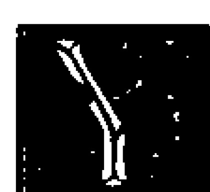
巴菲特目前健康状况很好，暂时也没有"金盆洗手"的打算。据说，由于他身价太高，一旦有事，一些股票就可能发生暴跌。对于将来的退位，巴菲特只是笑呵呵地搪塞过去。当然，他有那么多的钱，不可能一点不考虑将来。创立基金？捐给慈善机构？在伯克希尔继续干？这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

目前还是一个谜。但他已对他的子女明确表示，“如果能从遗产中得到一个美分，就算走运”。此话并非戏言，他曾在妻子的劝导下给儿子豪伊买了个农场，而豪伊必须按期缴纳租金，否则立即收回。巴菲特解释说：“那种以为只要投对娘胎便可一世衣食无忧的想法，损害了我心中的公平观念。”

大众推崇巴菲特，不仅出于对他的成功，尤其是出于对他的诚挚的敬佩，以及能够从他的睿智中汲取教益。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

美国记者小罗伯特·G·海格士多姆所著的**《沃伦·巴菲特之路》**一书讲述了世界最伟大的投资家巴菲特的投资策略，本书通过实例精辟而又详尽地描述了贯穿巴菲特投资生涯的投资哲学、投资策略、公司分析和估价技术，展示了他在投资决策过程中令人神往的所谓“秘密”。该书被评为2000年“纽约时报最佳畅销书”。

※ ※ ※ ※

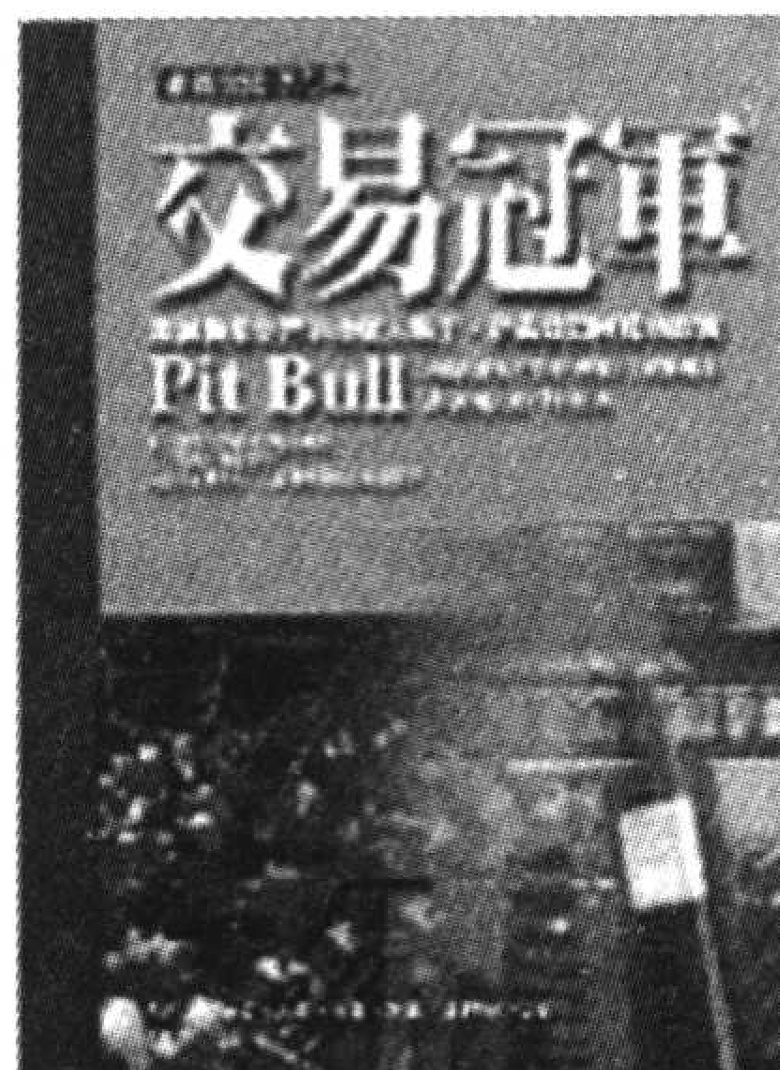
美国作家罗杰·洛文斯坦所著的**《一个美国资本家的成长：世界首富沃伦·巴菲特传》**一书以生花妙笔叙述了巴菲特令人神往的一生，揭示了他的致富原则，并且对他投资伯克希尔、《华盛顿邮报》、可口可乐、吉列等企业进行了生动翔实的描写。语言轻松幽默，情节引人入胜。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★操盘人迈向成功的最佳快捷方式

★一本内容有趣而又富有教育性的交易指南书

★华尔街投资者的真实写照



交易冠军

马丁·舒华兹 Martin Schwartz（美国 1945～ ）

《交易冠军》是自从《骗子的扑克牌戏》之后，最能以娱乐性和洞察力的眼光透视华尔街的一本书。

——美国《投资》杂志编辑　保罗·都铎琼斯二世

马丁·舒华兹是华尔街的冠军操盘人，他拥有钢铁般的意志和杀手般的本能，这使得他在华尔街这个险恶之地赢得了“交易场蛮牛”的封号。舒华兹的著作《交易冠军》一书翔实地记录了他如何成为华尔街顶尖操盘高手的真实故事，记录了帮助他一路走向成功的人、事、地、物，也写出了操作者实战的技巧以及使他赚进数以百万计财富的操盘技术。

许多操作者，从专业交易到散户投资人，都在寻找一种让他们迅速成功的“武功秘籍”，而若要以此为喻，本书可算是“心法”。《交易冠军》一书所描述的是一个压力极大、报酬也极高的世界。这个世界不为外人所知，也极少有圈内人做文加以介绍。在这个特殊世界里，财富的累积和流失都在弹指之间，没有任何人能比马丁·舒华兹，这位被《贝伦周刊》誉为“市场最佳操盘手”的专业操作者更能生动地将这个鲜为人知的世界呈现在大众眼前。舒华兹的故事令人无法抗拒，而他对于自己的聪明举动以及愚蠢行为所做的坦率而公正的评论，更是读者的无价之宝。

《金融怪杰》一书作者杰克·史瓦格评价说，《交易冠军》是《股市作手回忆录》这本由爱德温·李费佛所著有关金融操作经典之作的现代版，让我们能够透视马丁·舒华兹这位当代伟大操作者的传奇一生。任何对金融操作有兴趣的人，都能津津有味地从阅读此书中深解意趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



马丁·舒华兹在《交易冠军》一书中，以充满活力和个性的笔法，带领我们走进他的人生，从他第一天在美国证券交易所那笔动人心弦的期权交易开始，我们可以从中看到他在期货交易中得到的惊人成就，了解他募集海外资金成立避险基金的过程，参与海湾战争爆发那晚的债券操作（在那个情绪激昂的夜晚，他在黎明破晓前赚进了120万美元），以及历尽艰辛所学到的痛苦却宝贵的人生课程。

舒华兹认为最难忘、最刺激的交易经验是发生在1982年11月。当时一天就赔了60万美元。当天是国会大选的日子，共和党表现相当不错，超过预期的水准。股市也因此上扬43点，创下当时最大的单日涨点之一。而舒华兹却像傻瓜一样，持续做空。无论你在何时遭受挫折，心中都会很难受。大部分交易员在遭逢重大损失时，总希望立即扳回来，因此越做越大，希望一举挽回颓势。可是，一旦你这么做，就等于注定要失败。舒华兹在遭逢那次打击之后，立刻减少交易量。当时所做的事，并不是在于要赚多少钱以弥补亏损，而是在于重拾自己对交易的信心。将交易规模缩小到平常的1/5，甚至1/10。这种策略后来证明是正确的。尽管在1982年11月4日一天之内就亏损60万美元，可是在该月份结束时，总共只亏损5.7万美元。

•••华文精选•••

如果你另外还有一份“正职”，就不需要为生活开销另做准备，但是仍然要有足够的资本来让自己有机会成功，并且以一个你感到顺手的规模从事操作。

想要控制你的操作行为，最简单的方法就是在你的经纪商那里开一个专为操作而设的账户。千万不要把超过你能忍受亏损的资金放进这个账户里。

我没办法告诉你该放多少金额进去，这是一个非常个人化的决定，但不论这个金额是多少，你就只该放这么多钱进去。而如果你真的把这笔资金输光了的话，要有放弃的心理准备。

舒华兹在书中写道：一连串的亏损，每个操盘手都得面对它，而只有真正的赢家知道如何处理它。在短期内发生一连串恼人的亏损这种现象总是一再地出现，并且深深困扰着伟大的操盘手。它使你丧失判断力，逐步消耗你的自信心。有时候，它能让你掉到一个永远无法逃脱的低潮中。你很确定一定有什么事不对劲儿，使你丧失了对市场的敏感度，再也无法在市场中求取胜利。一旦你身陷其中时，会觉得一切的不顺利好像永无止境，在大部分这类情况中，你的判断力和市场节奏感都会消失无踪，这时你惟一该做的就是暂时停止交易，先冷静下来再说。

舒华兹认为结束一连串亏损的最好方法就是马上停损，并且把你的自尊心完全从这场金钱游戏中排除掉。他多年前在拉斯维加斯的骰子赌桌上就已经学到了这一课。赌场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

里有一句迂腐但明智的陈腔滥调说：“不要在输钱后再把更多钱送出去!”这真是至理名言。你必须审慎地管理所拥有的有限资源，并且决不让自己产生太大的亏损。许多人在他们输钱的时候会加大赌注，是希望能够在下一把骰子赌局中，将所有的亏损弥补回来，采用这种策略的下场通常都很凄惨。停止一连串亏损最好的方法就是停止交易！休息一下，让你的理智控制住你的情绪性反应。任何时候等你准备再出发时，市场都还是在那里的。

但是，这么简单的建议却是知易行难。在1996年8月，舒华兹正陷入交易生涯中最糟的连串亏损当中，而真正快把他搞疯的是，虽然认真检讨那些造成亏损的交易，但是他太害怕亏损，以至于无法以赢家的心态来思考。这种对亏损的恐惧使他的反应速度大幅减缓，当舒华兹看到任何事发生时，却应对得愈来愈迟缓，而这使他面临更大的交易风险。舒华兹所必须做的就是暂时退场，重新充电，但是当时他做不到。有个家伙打电话约他。舒华兹知道得休息一下，所以就告诉他可以和他打个18洞。但当舒华兹准备出门时，竟不自觉地想做些什么。舒华兹就是无法眼睁睁地看着市场一路上扬而他竟然未能插上一脚。于是他在出门前买进了10口史坦普期指契约，然后因为这个烂部位又输了2.5万美元。这不但毁了他愉快的一天，还再度折损了他的自信心。

一旦已经执行停损，就坦然接受你所承受的亏损，经过一阵准备阶段，等你对交易习惯和操作方法再度感到认同后，就已经准备好重出江湖了。重新出发的最好方式就是先少量操作，并且把重心放在获利的稳定性上。千万不要在重新出发时，马上就想大捞一票。

当舒华兹回到市场上时，会找一个很满意的交易机会，然后少量操作，并且设定严谨的停损。如此一来，如果他又犯错，就马上砍掉出场。舒华兹随时都在提醒自己“赚小钱，赚小钱，赚小钱”，“黑字，黑字，黑字”。这些都是心理层面的问题，舒华兹觉得自己在这方面生了病，而借着这些方法使他得以复元。舒华兹亟须恢复自信心，因为自信心是成功操盘手不可或缺的要素。他在另一天建立了3口契约部位，这对他来说是小得微不足道的部位，但是舒华兹最后靠着这3口契约赚了1.5万美元。靠着这笔钱在次日又把总盈余增加为4万美元，突然间，再度找回了从事交易的热度，这感觉真棒!

因此，舒华兹在书中总结到：“如果因为某些理由使这种做法一开始就没什么作用

华文精选

我不认为借钱来充作营运资本是一个正确的决定。我赌中心里多的是借钱当赌本的人。

敢于做梦。真正重要的不是你现在在哪里，而是你要往哪里去。或者就像我祖父说的：“如果你连梦都没有，哪儿来的美梦让你成真?”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的话，先停止交易更长一段时间，然后以更小的部位再度进场。在你能找回所有的感觉，并且把先前一连串亏损所造成的阴影抛诸脑后前，最重要的事就是将你的交易资金保护好。连串的亏损是这场金钱游戏中最不幸的一部分，但如果你是一个纪律严明的操盘手，懂得在操作不顺时先让自己退场观望的话，亏损就会结束而账面上又会出现令人欣喜的黑字了。”

这是一本内容令人发噱而又耳目一新的书。《交易冠军》一书中说明了华尔街生活的真实面貌，并且告诉你如何在那里赚到钱。

——崔格公司总裁　马丁·崔格

经典导读
JING DIAN DAO DU

交易冠军与市场结构理论

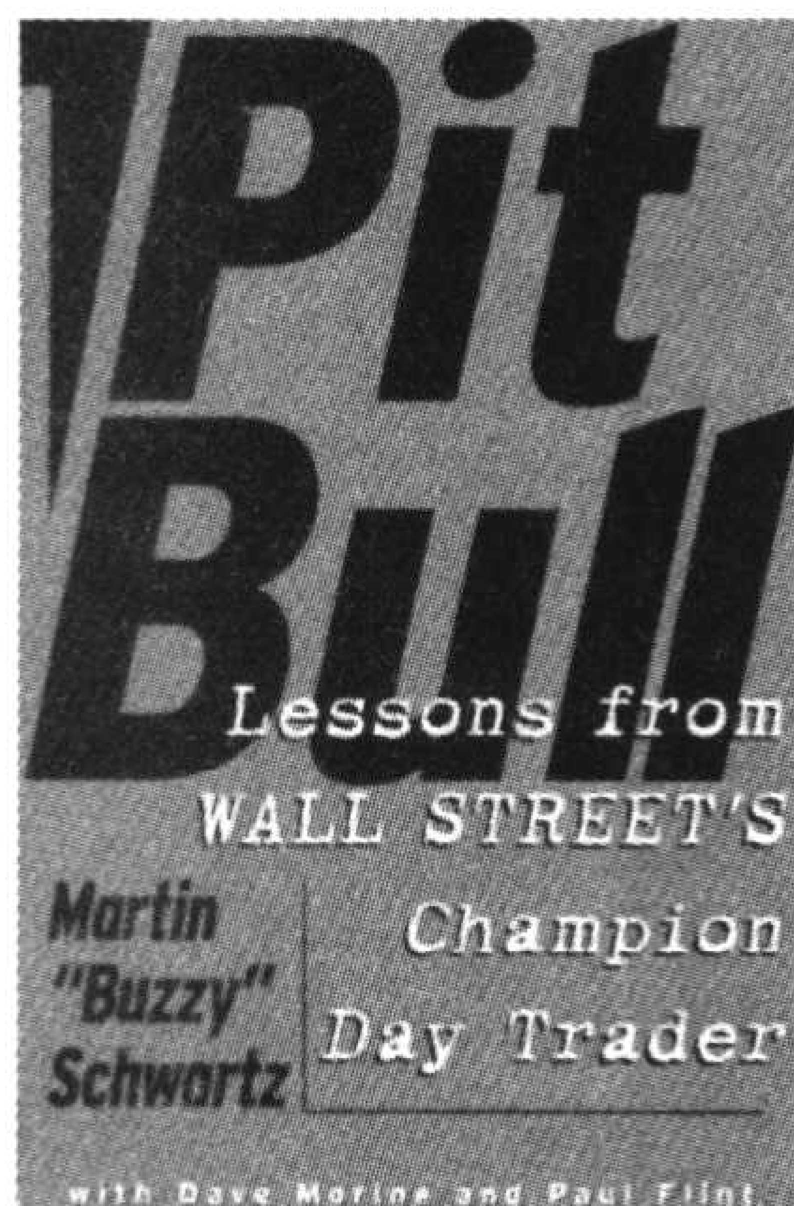
写下这个标题，并不意味着市场结构理论与交易冠军联系在一起。我仅仅想与朋友们交流一下市场结构理论创立的过程。这将有助于我与大家进一步的交流。因为，《交易冠军》一书的主人公——华尔街著名短线操盘手马丁·舒华兹的研究经历，对我从事市场结构理论的研究产生了重要的启发和影响。

从本书中，读者可以体认到一个成功的操盘手除了熟悉技术分析、建立适合自己的操作模式、恪守操作规则，更要以平常心纾解压力，如此才能稳健地踏上成功之路，而非只依赖幸运之神的眷顾。

——国际投信协理　王锦树

长期的专业化的学习研究和实际操盘，我遍历了众多的技术分析方法，从传统的经典技术分析方法到当代的技术分析方法，包括KDD知识发现，人工智能等较前沿的技术分析方法，同时也对波浪理论和江恩理论进行了较长时间的深入研究。虽然形成了自己的投资风格和技术风格，在实际投资中也取得了较好的成绩。但仅仅从纯粹技术层面的视角，我始终未能得出一个令自己比较满意的研究结果。

为了回避技术分析方法上的缺陷，提高整体的投资效能，我后来主要从事系统化交易的研究和实战运用，这对提高自身的整体交易素质和能力起到较大的作用。但无论如何，系统化交易是一个系统层面的东西，它必须以确定的技术规则和方法作为系统化交易决策的元素。为此，一个有效的市场视角和技术规则是系统化交易品质的重要保证。



《交易冠军》英文版封面

2000年，我无意发现了《交易冠军》这本书。该书讲述了华尔街著名短线操盘手马丁·舒华兹在投资领域成功的经历。舒华兹利用短短几年时间把4万美元变成2000万美元。他共参加过10次全美投资大赛中的四个月期交易竞赛项目，获得9次冠军，有一次仅以微弱差距列第二。他在这9次夺冠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的比赛中，平均投资回报率高达210%，他因此所赚得的钱也几乎是其他参赛者的总和。在一次全美投资大赛中的一年期期货交易比赛中，他创下了投资回报率高达781%的佳绩。舒华兹借着参与比赛的方式证明自己是全球最高明的交易员之一。

遍历全书，以下一段文字引起了我极大的关注和思考：

在1978年，舒华兹开始订阅多份股市资讯和杂志。舒华兹把自己当成一具合成器，无须设计新的交易策略，只是把别人的优点融合于自己的交易策略中。后来发现有一个名叫泰瑞·兰迪的人。他发展出一套与众不同的交易方法，名为“魔术T预测法”。他是麻省理工学院机械工程系毕业的高才生，颇具数学背景。这套方法的中心理论是：股市上涨与下跌的时间其实是一样的，只是涨幅与跌幅不同而已。因为股市下跌之前，总有一段抗跌的阶段，上涨之前，也总有一段凝聚动力的阶段。计算时间时，就要从这段期间开始，并不是等到股价到达高档或低档才开始计算。这套理论与舒华兹以前所学的完全不同，但是它对舒华兹帮助很大。

无疑“魔术T预测法”对舒华兹产生了重要的影响和启发。如果按图索骥地去研究“魔术T预测法”显然是没有太大的技术价值的。重要的不是“魔术T预测法”本身，而是该方法的市场和技术视角点亮了舒华兹的研究方向。这一方向性的确立，是舒华兹市场和技术研究生涯极为重大的转折点。舒华兹的令人叹服的实战结果有力地证明了他研究方向的正确性。此段文字使我深受启发，虽然《交易冠军》全书并没有提及舒华兹结构型技术规则细节方面的描述。于是，我重新审视结构型技术的实战价值，并将市场结构的研究作为自己重要的研究方向。（雪　峰）



冠军炒手

《交易冠军》一书中介绍说，舒华兹在成为成功的专业交易员之前，曾经有10年的时间在股市中浮沉。在交易生涯的初期，他只是一位证券分析师，然而如他所说的，在这段期间，他经常因为交易亏损而濒临破产边缘。最后，他终于改变交易策略，而使自己从经常遭逢亏损的状态转变成持续获利的交易员。舒华兹从1979年成为专业交易员之后，平均每年投资报酬率一直高得令人难以置信。

舒华兹在家里的办公室中独自工作，他对自己没有雇用助手而感到非常骄傲。这如同独行侠的交易员，尽管操作非常成功，也往往不会享有什么名气。可是，舒华兹却由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

于经常在全美投资大赛中获胜，而建立了相当程度的名声。舒华兹的操作并没有“顺势而行”之类的原则。令人感到惊讶不已的是舒华兹每天做着一成不变的功课。就算是在接受采访的时候，他也一直没有停下手边的工作。尽管他看来已经相当疲倦，他还是等到分析工作结束才休息。过去9年来，舒华兹一直是以此宗教狂热式的精神做每天的功课，从来没有间断。

在《交易冠军》一书中，舒华兹分析他自己时说，自从自己能把自尊与是否赚钱分开来时才开始变成股市赢家。这也就是说，从能接受错误开始。在此之前，承认自己失败要比亏钱还难受。以前舒华兹总认为自己不可能犯错。在成为赢家之后，会告诉自己：假如我错了，我得赶紧脱身，因为有道是：“留得青山在，不怕没柴烧”。舒华兹总得为下笔交易留些资本。在这样的观念下，舒华兹总是把赚钱摆在维护自尊之前，如此，面对亏损也不会太难过。自己犯了一次错，又有什么大不了呢?

•••华文精选•••

拥有一套操作方法给予我更多的力量，因为在心中，就能够看清楚我所做的每一个动作。这套方法让我有足够的自信心在必要时马上扣下扳机，做出决定。

如果你想要以操作为生的话，一定要给自己一年的时间。以足够的营运资本操作，才能支付你的生活开销。足够的资金也可以让你以相当的规模从事交易，并且使你持续保持获利。

舒华兹大约一年半之后发现做场外比做场内交易员更能发挥自己的交易专长。离开交易所后，继续从事股票交易，不过舒华兹改做长线，最后把4万美元的资本变成约2000万美元，而且每次亏损都不超过3%。

在《交易冠军》一书中，舒华兹总结说，在入市时机问题上，他有自己的一套完整的交易原则：

第一，在持有头寸之前，总会先检查其移动平均价格，看看当时的价格是否高过移动平均价。舒华兹不愿意违背移动平均所显示的走势。另外也会寻找在股市创新低价时，却能站稳于底部以上的个股，这种股票体质一定比大势健全。

第二，最重要的原则就是资金管理。在持有头寸之前。也应该事先决定到底自己愿意承担多少亏损。设立停损点，且要切实遵守。舒华兹觉得自己一直在这方面做得不够好。就专业的交易生涯来说，以月为计算单位，最大的亏损是3%。舒华兹的交易哲学是，要求自己在每个月都获利，甚至每天都获利。成绩其实也相当不错。在舒华兹的交易生涯中，有90%的月份都是获利的。尤其感到骄傲的事是，在每年4月份以前都不曾遭逢亏损。因为他们宁愿赔钱也不愿意承认自己的错误。大部分投资者在面对亏损时的反应是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

"只要我不亏损钱就出场。"为什么一定要等到不赔才出场呢?这只是面子问题。舒华兹之所以能成为一名成功的投资者，就是因为终于能把面子抛在一边。"去他的自尊心与面子问题。赚钱才是最重要的。"

第三，每年都重新开始，这是舒华兹的交易原则之一，每年一月舒华兹都告诉自己是个穷光蛋。只是较平常更加专注于交易。

第四，习惯一个人工作。以前舒华兹总会到城里的办公室去工作，因为那儿有许多朋友。可是随着时光飞逝，朋友也越来越少，舒华兹也不再到那里去了。现在，每天会和十几个朋友通电话，并且将自己的交易方式与策略告诉他们，不过他们也有自己的交易方法。

第五，在交易获利了结之后，放一天假作为奖励。舒华兹发现自己很难持续两星期都维持良好的交易成绩。任何人从事交易时，都会经历一段持续获利的大好光景。例如舒华兹就能连续12天都赚钱，可是最后一定会感到疲累。因此每当持续获利一段时间时，舒华兹就会减量经营。遭逢亏损的原因通常都是获利了结之后却不收手。

马丁·舒华兹的经历对于经常遭逢亏损而难以突破的投资者而言，是一项相当大的鼓励。舒华兹在最初10年的交易生涯中，总是挫折不断，经常濒临破产边缘。可是，他最后终于能扭转乾坤，成为全球最高明的交易员之一。他是如何办到的?

他的成功来自两个要件。第一是他找到完全属于自己的交易方式。舒华兹在不得意的那段岁月当中，都是以基本分析来决定交易的，然而在他改以技术分析来从事交易时，他的事业便开始一帆风顺。舒华兹所要强调的是，这不是说技术分析优于基本分析，而是舒华兹找到了适合他自己的交易方式。

第二个要件则是舒华兹态度的改变。根据舒华兹的分析，当他把面子问题放在追求成果的后面时，他的交易就变得无往不利。

风险控制也是舒华兹成功的关键因素之一。他的交易原则之一就是要在持有头寸之前，事先确定自己在这笔交易中所能承担的风险。在遭逢重大亏损后，要减量经营，而更重要的是，在交易获利之后，也要采取减量经营的策略。舒华兹解释，亏损往往都是跟随在成功的交易之后。大部分的投资者都应该有如此的经验，因为成功带来志得意满，而志得意满却会

内容有趣，具洞察力，而又富有教育性的一本书。我对于《交易冠军》给予强烈的"买进"建议!

——美国《全球趋势警报》主编　史丹·温斯坦

股市像人生，成败总在一念之间，《交易冠军》道尽一个平凡人如何与华尔街精英们较劲并且占有一席之位的历程，是有心成为顶尖操盘人迈向成功的最佳快捷方式。

——联合证券协理　林隆炫

《交易冠军》是《股市作手回忆录》这本有关金融操作经典之作的现代版，让我们能够透视这位当代伟大操作者的传奇一生。任何对金融操作有兴趣的人，都能津津有味地从阅读此书中深解义趣。

——金融专家　杰克·史瓦格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

带来得意忘形和粗心大意。

1989年，舒华兹组建了资本达8000万美元的投资基金，但经过一年多时间的运作，成绩并不理想。舒华兹发现其中的原因是大规模资金并不适合自己的短线操作风格，最后他果断解散了基金，重新操作自己的资金，每年获利颇丰。（宋文彪）





大师传奇
DA SHI CHUAN QI

马丁·舒华兹1945年出生，是华尔街成功操作股票、期货以及期权的传奇性人物，哥伦比亚商学研究所毕业。大学毕业后在海军陆战队的严格训练使舒华兹对自己的潜能深具信心，在大学时强化了头脑，而海军陆战队则强健了他的体魄。这两段经历使舒华兹相信，只要努力去做任何事，包括操盘在内，一定都会成功。

从海军陆战队退伍之后，舒华兹以半工半读的方式完成企管硕士的学业。他踏入社会的第一个工作，就是在库安洛普公司担任证券分析师。舒华兹在1973年初迷上技术分析，彻底地从基本面分析师转变成为技术面分析师。

舒华兹在1978年结婚，他的妻子对他的影响很大，妻子对他说：“你出来自己干好了。你已经34岁，而且不是又一直想自己干吗?就算你失败，至多也不过再回头去干分析师罢了。”已经干了8年的证券分析师，并开始对这份工作感到很厌烦的舒华兹知道自己必须改变，也知道该为自己工作，不要再看客户或老板的脸色。为自己工作是他生活的最终目标。多年来，舒华兹一直在自怨自艾：“为什么我总是不成功?”这一回，他下定决心非成功不可。

马丁·舒华兹一向自认是个勇敢而坚强的人，然而等到单枪匹马到股市闯天下时，却紧张得要命。当时舒华兹有14万美元，其中有3万美元要用来缴税；9.25万美元用来买证券交易所的席位。这样，在成为场内交易员时，可以运用的资金只剩下2万美元了。于是向妻子的弟弟借了5万美元，好让资本增加到7万美元。4个月过去之后，舒华兹的资金已扩大为10万美元。第二年，又赚进60万美元。从1981年以后，他靠交易赚得的钱从未少于7位数字。记得在1979年舒华兹曾经对自己说：“我认为没有人可以靠股票交易每个月赚进4万美元，然而我现在已经可以轻而易举地在一天赚进4万美元了。”



马丁·舒华兹（1945～　）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

随着舒华兹在华尔街的投资越来越成功，他身上承受的压力也越来越大，他甚至患上了心肌炎，而且差点因此而丧命。医生建议他最好换一种生活方式，放慢生活节奏，于是在48岁的时候，舒华兹和他的妻子以及两个孩子搬到了佛罗里达州，他开始打高尔夫球，养成了一种好的生活习惯，既可以天天进行交易，又可以生活得很悠闲。在《交易冠军》一书中，舒华兹是以不太愉快的口吻来讲述自己的经历，但是随着财富的积累，舒华兹在华尔街的声望也与日俱增，甚至算得上大师级的人物。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

美国著名作家杰克·史瓦格所著的《**金融怪杰**》一书出版以来，一直被列为美国金融操作人员必读的书籍之一，至今仍十分畅销。在本书中，杰克·史瓦格透过对金融操作成功人士的访谈，揭示了成功的投资人或投机客，必须具备一套能自我肯定并加以坚持的价值判断标准，方能知所取舍，进退得宜。书中所强调的乃是操作方法存乎一心，只要自己能够掌握并融会贯通一套策略，加上信心与耐力，并保留适时修正的弹性，则必然能无往不利。

※ ※ ※ ※

美国著名投资家杰克·斯沃吉尔所著的《**华尔街点金人**》是对20多位华尔街精英的访谈录。该书是影响了一代投资者的经典书籍，书中的交易哲学和观点极具说服力，是一批最优秀交易员的智慧结晶，透过本书可以了解到使用最普通的方法也能出奇制胜的大师的投资艺术。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★70多年以来最值得推荐给投资者的经典书籍

★证券投资界最有趣的一部作品



股票作手回忆录

爱德温·李费佛 Edwin Lefevre（美国 1877～1940）

在对当代30位最杰出的证券交易员的采访中，我向他们提出了同样一个问题：哪一本书对证券交易员最有启发？迄今为止，独占这一名单榜首的是70年前出版的伟大著作《股票作手回忆录》。

——《市场天才》作者　杰克·施瓦格

爱德温·李费佛是美国历史上最伟大的投机人，他以个人的力量，曾经使华尔街战栗、胆寒！他的投机理念和操盘术，一直是全世界投机客追捧和模仿的最爱。《股票作手回忆录》一书是爱德温·李费佛的经典作品，介绍了迄今最伟大的股票和期货投机天才20世纪初期货、股票市场中数次破产后数次崛起的酸甜经历。

《股票作手回忆录》一书对于许多初入市者来说是一本入门的好书，书中所体现的一些闪光思想，即便是一些市场老手看后也不得不击节而叹。就《股票作手回忆录》一书对交易者的心理分析及正确运用而言，几十年以来任何一本书都难以望其项背。数十年来，一代又一代的金融专业人士和交易员都阅读过这本书，从中学习金融操作所应秉持的态度、反应及感受。

"《股票作手回忆录》对大众心理和市场时机的把握……在70年后依然保持了高度的准确性。"这是美国投资界对此书的评价。福布斯杂志的编辑肯尼斯·费舍对《股票作手回忆录》一书的评价是："我读了20年，直至今日，它仍是我案头上的必备。"

《股票作手回忆录》一书生动易读，也是国内操盘手必读的佳作。虽然当时的市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

与现在已大不相同，但股市高手的理念生命力常在。建议所有的股票投资人都应详读这本传记体书籍，也许您会发现，从事金融操作多年的经验，却不如窥一本书所获为甚。



《股票作手回忆录》这本书讲述了伟大的股票和期货投机人爱德温·李费佛的传奇经历，除了告诉你做交易员究竟是怎么回事以外，作者在书中还总结了自己的投资经验。

翻开这本回忆录，每一个章节的题目都是作者毕生经验教训的经典语录。除了买卖股票的看盘技巧，《股票作手回忆录》还揭示了人性在整个股市价格演变中的重要，希望和恐惧这两大人性的弱点在此书中被描述得淋漓尽致。毫不夸张地说，如果一个投资股市的人没有读到这本书，假如这个投资人又把股票当作自己的情人对待的话，那么显而易见，他对自己的"情人"了解得还不够深厚。

> **华文精选**
>
> 因为投机就像山岳那么古老。股市今天发生的事情以前发生过，以后会再度发生。
>
> 世界上没有什么东西，比亏光一切更能教会你不该做什么。等你知道不该做什么才能不亏钱时，你开始学习该做什么才能赢钱。

书中先介绍了李费佛投机生涯的开始。李费佛14岁时，在一家股票经纪行里做一名记价员。忽然有一天，李费佛正吃午餐，办公室一位比他年纪稍大一些的同事，跑来找他借钱。李费佛问他要做什么。对方说，他探听到了伯灵顿公司的好消息，如果能找到人来帮他一把，就要抓住这个机会玩一把对赌。

李费佛忽然意识到，并非只有年纪大的富有的人才可以作交易。从这以后他便开始在对赌行里独自做交易了，15岁时就赚到了他的第一个1000美元。很快就又赚到了1万美元，成为对赌行里有名的"投机小子"，直到所有的对赌行都拒绝再同他交易。

20岁的李费佛带着2500美元来到了纽约。由于在股票交易所看到的股票的价格变化得快，而且大笔的单子还会影响股价的波动，这和对赌行的规矩不一样，这使李费佛很不适应，很快他就赔光了所有的钱。于是他又回到对赌行去赚钱，但由于名气太大，他重新到对赌行去捞钱又总是千方百计地被阻止，于是李费佛不得不回到证券经纪商那里进行交易。李费佛说："要是他们不拒绝接受我的交易，我会永远在对赌行做下去的。我就只会抓住上下几点的波幅赚些小利，就再也学不到更多的股票投机技巧了。"

李费佛在股市中几沉几浮，曾经一天赚进100多万美金，也曾经一贫如洗。在此期间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

他从自身的经验和他人的经历中悟到了很多股票和期货投机的真经，比如股市不可能达到光辉耀眼的顶点，也不会突然以其相反的形式告终。股市可能或者经常在价格普遍开始下跌之前很久就终止买空的局面。

1923年出版的爱德温·李费佛所著的《股票作手回忆录》是所有投资著作中最有趣的一部。

——《西雅图时报》

李费佛认为观察、经验、记忆和数学，这些是成功的交易商必须依靠的东西。不但必须观察准确，而且必须永远记住自己观察到的东西。不能在毫无根据或出乎意料的事情上下赌注。不管自己对于这种无根据的东西会多么确信，也不管多么肯定这种出乎意料的东西多么频繁地出现。必须总是在可能性上下赌注，就是说，要预料这些可能性。在这种投资活动中，多年的实践，持续不断的钻研，永久的记忆，就能使投资者在这种出乎意料的事情出现和消失时立刻做出反应。

经典导读
JING DIAN DAO DU

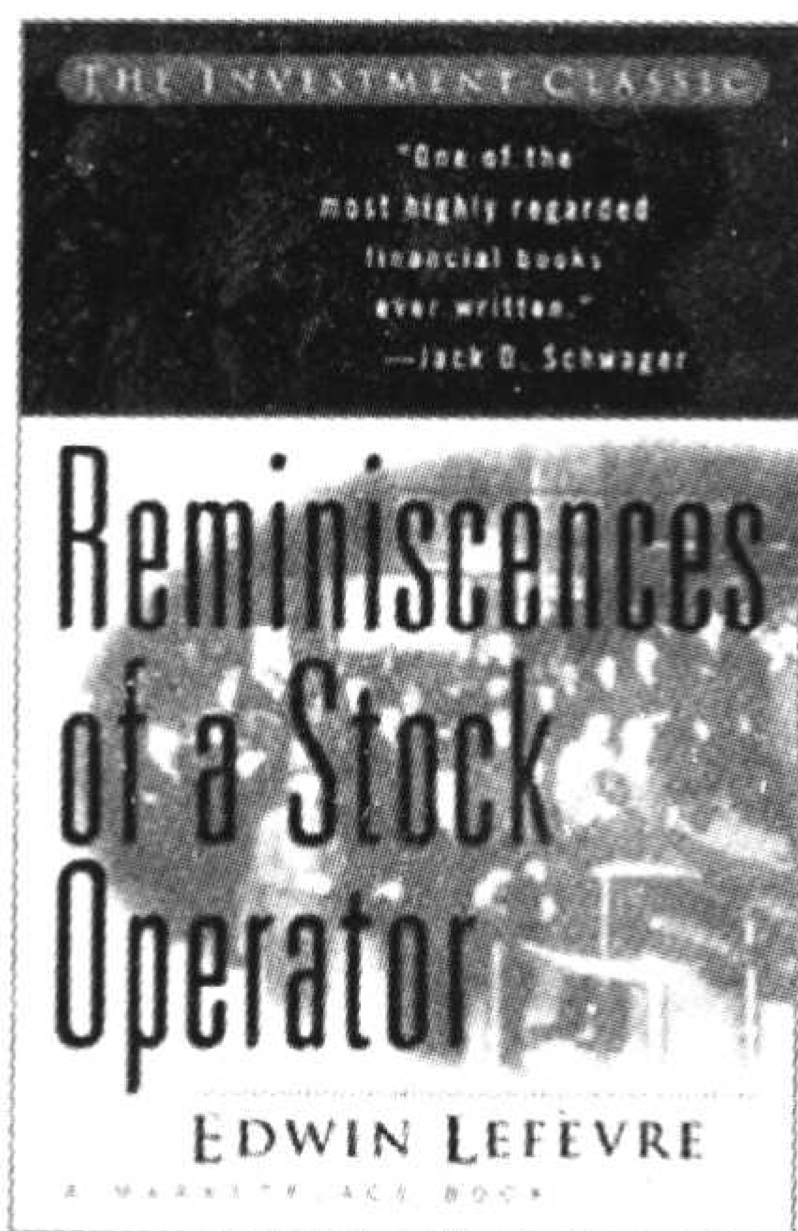
尽管《股票作手回忆录》第一次印刷已经是70多年前的事情，但是它所表现出来的大众心理和市场时机就跟去年夏天外汇市场所发生的事情一样。

——《价值杂志》

70年来最好的投资著作

投资者都需要在市场上实际操作，难就难在实际操作。首先，投资好比选美，但是不能按照自己的标准，而是要按照流行的标准来，问题是标准时时在变；其次，在搜集信息和研究决策时，操作者主要依靠理性分析，但是一旦入市，贪婪和恐惧就不知不觉抢过了舵把。

如何“客观”地按照市场的标准选美？特别是如何在交易过程中确保理性始终掌舵？这是市场操作者的最大挑战。《股票作手回忆录》一书的作者爱德温·李费佛以自己多年的实践经验回答了这些问题，从如何研究开始，讲到如何开立头寸，如何在持仓过程中前后一贯地保持理性，如何在危险到来时平仓了结。其中既有成功的喜悦，也有失败的懊恼。如果留意，还会注意到，李费佛亲身经历的正是美国股市20世纪二三十年代的疯狂牛市，以及随后而来的十多年官方加强监管、市场长期调整的历史，这段历史和国内股票市场的现状相映成趣。还有什么比这活生生的经历更能启发你呢？



《股票作手回忆录》英文版封面

《股票作手回忆录》一书是美国投资领域的经典著作，详细讲解了李费佛所身体力行的交易技巧和方法。正因为他是一位数十年征战市场的实

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

践者，写的又完全是自己的实践经验和教训，既讲解了他的实用理论，又介绍了具体做法，因此，此书具有完全不同于理论书籍的独特价值。投资是一门艺术，最好有师傅手把手地领我们入门。虽然我们已经无缘得到这位投机大师的言传身教，但是毫无疑问，本书是李费佛传道授业的肺腑之言，好好读一读，领会其中新意，仅次于受他本人耳提面命。（丁圣元）



惊心动魄的回忆录

从文采来看，《股票作手回忆录》一书较为平淡，当然，此类并非小说类的作品更适合以这种口吻来阐述，架构和线索也清晰简单，循着爱德温·李费佛投机生涯道路的展开，在此过程中他的理念也由感性走向理性和成熟，中间穿插着许多小故事，虽然有些足以令人惊心动魄，但作者照样没把精力放在“扣人心弦”上。《股票作手回忆录》一书中人物关系简单，以第一人称叙述，在某种程度上，可以视为记事本，中间夹杂着许多即时的心得。在投机（或投资）理念方面，道出了许多非常朴素的经验（或者真理，至少到目前为止），并勾勒出李费佛的交易体系的框架，从中不难发现，虽然路有千万条，但很多根本性的东西却是相通的，文中的多条“规则”与江恩所推崇的不谋而合。

李费佛的失败必然违背了他从前遵守的原则，这点是毫无疑问的。如此，人性的弱点又一次战胜了出类拔萃的人，和击败其他亿万普通群众一样。在对赌行，李费佛总是屡战屡胜，以至于几乎将对赌行视为提款机，如果不是对赌行通常规模较小，满足不了李费佛大手笔操作的要求，同时，大大小小的对赌行都对李费佛实施关门政策，甚至在采用“替身战术”之后也被察觉并封杀，迫得李费佛走上正规的投机路，并有机会“真正掌握了投机”。但他初入行却屡战屡败，不得不屡屡借款，并想方设法在对赌行赢得利润后再次返身搏杀。在《股票作手回忆录》一书中，李费佛濒临破产或已经破产的情况出现的概率是比较高的，但他是成功的，从谷底到高峰的历史重演了数次，尽管李费佛再三强调吸取教训、不再次犯同样错误，书中有这么句话：如果一个人不犯错的话，那他一个月之内就能拥有整个世界了，但如果他不从错误中吸取经验教训的话，那就连上帝所赐的东西都得不到一件。可是在太多的胜利面前，他对风险的认识确实在淡化，书中有轻慢风险的口吻，“我一直认为假如只花一百万就能得到教训，何必花去那么多呢？不过命运之神不总是让你自己开价。她把受教育的乐趣让给你享用，然后把账单呈上来，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

她知道无论数目多大，你不得不付账。”

《股票作手回忆录》一书中李费佛也说了一句老话：华尔街没有新鲜事。幸好，世事并不是简单地重复，否则该是多么无味，其实，丰富多彩的也许都只是形式，但已足以令人沉醉。无论是成败，也难以简单复制，理念的形成有特定的环境，就像没有绝对的真理一样，我们只是力图寻找共性的东西。（何　克）



大师传奇 DA SHI CHUAN QI

爱德温·李费佛1877年出生于美国，14岁就已尝到买卖股票证券的滋味。当时他是每周只赚1美元的一个小职员，在一家波士顿的经纪店里往行情板上记录行情。他特别聪明，很快就能应用百分比来表示价格的起落。每天傍晚，他把这些收盘价和百分比抄到他的笔记本里的时候，他很快就能够从中看出某些股票的价格变动趋向。若不是由于他快速的心算能力，他会一直在那儿干下去的。

李费佛在数字方面的天赋，和他在“指数”赌博活动上的特殊本领，终于使得波士顿地区的每一家做买空卖空投机生意的商号都将他拒之门外。在这里，有人变骗局戏法，有人扮演哈姆雷特悲剧角色，而李费佛就好像上帝赐给他做股票的天才一样。他有一只奇妙的鼻子，总能及时嗅出来人家的花招戏法。当某家公司的股票正处于高峰时，或是某家股票即将下跌之际，他就首先知道了。于是他成了一个熟练的空头投机商，由买空卖空大赚其钞票。

在1906年，一夜之间李费佛就成了富翁。那时，他和一个女友在大西洋城——那里的舞厅或许可以说是东海岸最时髦的聚会场所。李费佛偶然走进一家经纪厅，到里面匆匆看了一眼。那时股票正在上涨，是一个确实无疑的看涨市场。其中有一家公司引起了他的注意，那是联合太平洋铁路公司。它的股价高得很，而他认定那股票会下跌，就提出要卖出3000股。那股票却继续上涨，他在第二天又卖出2000股。

那天是4月18日，李费佛统共做了5000股空头，联合太平洋铁路公司的股票仍然居高不下。就在这一天，旧金山被一场地震毁掉了。铁路大乱，联合太平洋铁路公司的股票一落千丈，傍晚未过，李费佛已经成了百万富翁。后来不到一年，李费佛在纽约证券交易所里又做了一次空头。在这场股市危机过程中，他每天都赚好几万美元。

李费佛也有运气不好的时候。1908年，他在一场棉花囤积投机中，赔掉了100万美元。但是第一次世界大战时，他在钢铁和汽油上赚取了巨大的利润。他正确地判断美国会从战争中捞取好处，促使工业繁荣起来。在那段时间里他做多头。在停战协定签订的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

时候，他又转做空头，因为他知道回国的士兵必然失业，那就必然搅乱过热的经济。

到1925年时，据说李费佛已拥有2500万美元以上的钱财，有一所在曼哈顿的漂亮的公寓，一节自用的铁路客车车厢，在欧洲有别墅，在纽约长岛北岸有一所周末住宅……他还拥有那个时代几乎闻所未闻的一架自用的专用飞机。

然而，李费佛的后半生却十分不幸，他的生意屡屡失败，财产尽失。1940年11月，一个大雪纷飞的日子，李费佛走进一家大旅馆的卫生间，从口袋里掏出手枪，结束了自己的生命。他留下的遗书写道："我的一生是一场失败。"这位曾经风光一时的投资家虽然过早地离世，认为自己的一生是失败的，但是很多人却从他那里学到了很多宝贵的经验，特别是他的《股票作手回忆录》一书中的闪光思想，指引了无数陷入市场迷途的投资者。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

《股票大作手操盘术》是爱德温·李费佛在1940年完成的一部著作。书中详细讲解了他所身体力行的交易技巧和方法。因为李费佛是一位征战市场数十年的实践者，书的内容来源于自己的实践经验和教训，既讲解了实用理论，又介绍了具体操盘手法，因此，本书具有完全不同于理论书籍的独特价值。

※ ※ ※ ※

美国期货界资深记者吉姆·威可夫在世界头号期货和期权网站——《期货园地》担任首席技术和市场分析师，他的著作**《美国期货专家经验谈》**是关于期货市场的经验之谈，阅读该书，可以了解期货市场，学习期货交易。该书让人爱不释手，是期货投资者手头必不可少的资料。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★传奇的投资经历

★寻找未来投资“金矿”的指南针



罗杰斯环球投资旅行

吉姆·罗杰斯 Jim Rogers（美国 1942～ ）

当吉姆·罗杰斯与乔治·索罗斯共同创办量子基金的时候，罗杰斯就已经成为华尔街的传奇。《罗杰斯环球投资旅行》这本书记录了他在1990年骑着摩托车进行环球投资旅行过程中的令人着迷的事迹，书中还介绍了罗杰斯在外国市场投资的神奇经历和真知灼见。

——《图书杂志》

吉姆·罗杰斯被称为“21世纪的投资骑士”，是国际著名的投资家和金融学教授。这位毕业于耶鲁大学和牛津大学的高才生，是华尔街工作态度最勤奋和工作能力超人的分析师。作为教授，他讲的课，连世界最顶尖的投资大师巴菲特听了都连声叫好。罗杰斯是与索罗斯一起创立华尔街最成功的对冲基金——“量子基金”的创始人，是曾经进入吉尼斯纪录的两次环球的投资旅行家，人们称他为“奥地利股市之父”。此外，他还是美国电视台CNBC最受观众欢迎的节目“你的投资组合”的主持人。

罗杰斯不仅是一位投资大师，还是一位旅行家，他的环球旅行也是他的全球投资之路。1990年，罗杰斯与女友用22个月的时间，完成了骑摩托车环球旅行，这在世界曾引起众人的注目和极大的轰动。他用一个西方金融家敏锐的眼光，洞察了世界各地的投资机会。在《罗杰斯环球投资旅行》一书中他所作的生动的、翔实的实证分析是任何财经报告无法包容的。

《罗杰斯环球投资旅行》一书是一个寻找未来投资“金矿”的指南针，它教给生活在市场经济环境中的人发现市场机会的方法、面对市场经济机会的方法、面对市场经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

应有的观念和思维方式以及资本市场投资的捷径。



1980年，38岁的罗杰斯与索罗斯分道扬镳，开始“以自己的方式投资”，开始了他让人目眩神迷的独立投资人生涯。1990年3月份开始，罗杰斯和她的女友骑着他心爱的宝马摩托车环游世界（除了北极和南极），历时22个月，进行了创吉尼斯纪录的“环球投资之旅”，足迹遍及包括中国在内的50多个国家，行程104700公里，打破了吉尼斯世界纪录。从葡萄牙、奥地利、德国，到新加坡、巴西，罗杰斯“把赌注押在国家上”的投资风格体现得淋漓尽致。这种把投资研究与旅游娱乐结合起来的方式使他的个人生活丰富多彩，又为他的正确投资准备了有价值的第一手信息，后来他根据自己的旅行经历写成了《罗杰斯环球投资旅行》一书，介绍了自己独特的投资旅行经历。

在环球旅行当中，罗杰斯每到一地都要考察当地的物产、历史、政府政策、证券市场甚至黑市交易场所。阅读罗杰斯的这本旅行记，随着他一起去环球旅行，他眼光所到之处，你会发现世界原来如此丰富多彩，赚钱的机会如此多多，简直是遍地黄金。

> **华文精选**
>
> 每个人都必须找到自己成功的方式，这种方式不是政府所引导的，也不是任何咨询机构所能提供的，必须自己去寻找。
>
> 除非你真的了解自己在干什么，否则什么也别做。假如你在两年内靠投资赚了50%的利润，然而在第三年却亏了50%，那么，你还不如把资金投入国债市场。你应该耐心等待好时机，赚了钱获利了结，然后等待下一次的机会。如此，你才可以战胜别人。所以，我的忠告就是绝不赔钱，做自己熟悉的事，等到发现大好机会才投钱下去。

如《罗杰斯环球投资旅行》一书介绍了罗杰斯在非洲传奇的投资经历。在黑非洲这片向来被认为贫瘠的土地上，我们一般人都知道南非因为拥有钻石和民主制度富得流油外，我们不知道竟然还有一个叫博茨瓦纳的地方，其经济发展呈现出蓬勃的生机，超乎我们对非洲的想像。博茨瓦纳每年的出口大于进口，贸易为顺差，更令人震惊的是它的政府预算也是顺差，政府预算出现顺差在世界任何地方都是稀奇的，更何况在非洲。博茨瓦纳有3年的外汇储备，也就是说，它明天停止出口，它的央行仍具备以目前的汇率进口3年的能力。

想像一下像意大利这样的国家其外汇储备以周计、韩国在经济危机时外汇储备差不多耗尽时的惨相，博茨瓦纳是多么的让人惊奇。而且政府正在培育股票市场，通过股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

想在博茨瓦纳股票市场上大赚一笔的人一定要买《罗杰斯环球投资旅行》这本书。

——《出版周报》

金融界的印第安纳·琼斯的传奇投资旅程。

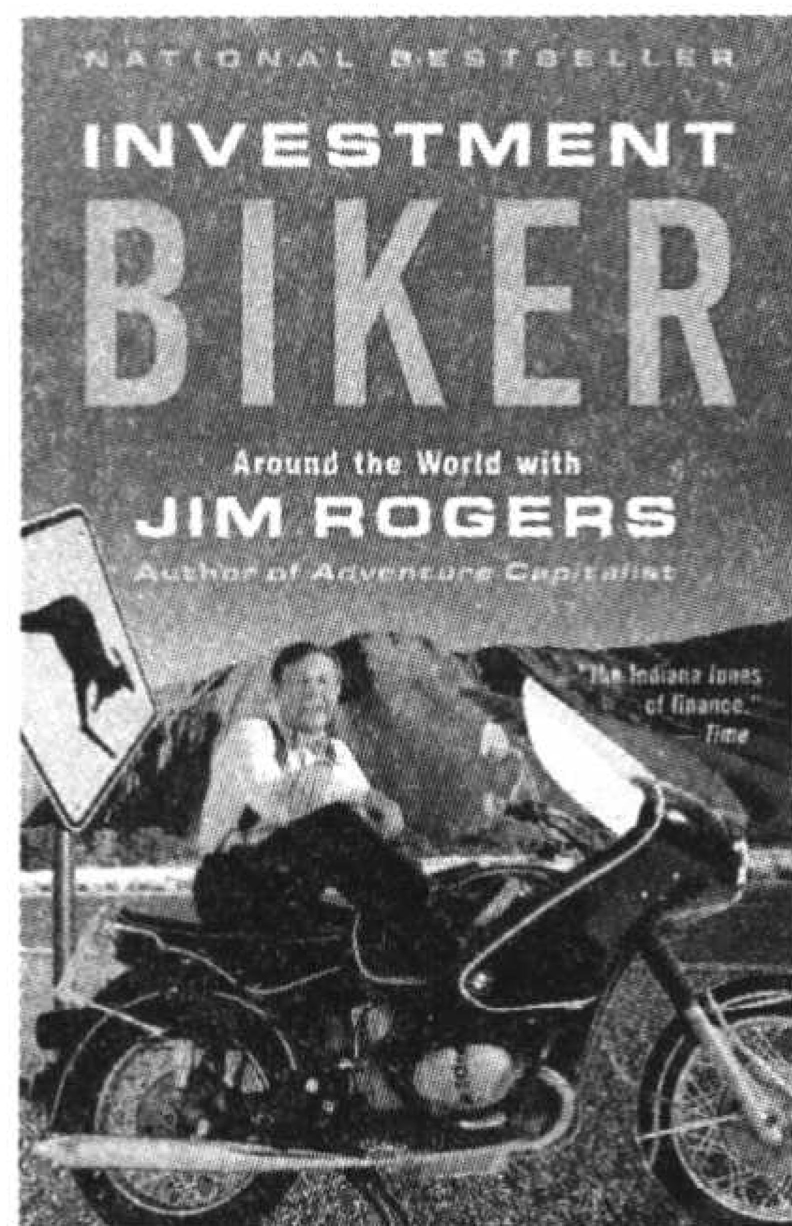
——《时代杂志》

《罗杰斯环球投资旅行》一书提出的建议是：如果一个国家强硬的政府开始实行财政制度的改革、保证合理的现金流，倡导自由贸易，远离留给私人部门的行业，那么这样的国家是值得信赖的。而且罗杰斯也会在这个国家进行大量的投资。

——《商业周刊》

市场来融资，开放市场，引进外资。促使罗杰斯投资于此的第三个原因是因为博茨瓦纳紧邻南非，而南非正在飞速发展，南非又是博茨瓦纳最大的贸易伙伴，另外博茨瓦纳社会环境安全稳定，没有南非的政治、经济和社会危机，但又可获得南非全部的发展潜力，博茨瓦纳股票市场只有7名职员和7支股票，股价很低还有现金红利。罗杰斯当即购买了全部股票，并告诉经纪人买下以后上市的每一支股票。结果2002年博茨瓦纳被《商业周刊》评为10年来增长最快的国家。

《罗杰斯环球投资旅行》一书中还介绍了1990年6月罗杰斯到达日本后的投资经历。1990年日本的股市和地产市场都已经开始从高处往下掉，过热的投机开始折腾这个国家。在价格最高的时候，日本皇宫的那块地皮比整个佛罗里达州还要贵。那样的离谱价格，只有往下掉，掉个不停，所有人对下跌已经麻木，哪里还有赚钱的机会吗？在一片哭声之中，罗杰斯还是慧眼独具。他看到了被严重低估了价值的日本期货交易所的会员资格。而当时日本证券交易所的席位已经卖到600万美元，而商品交易市场的会员价只抵其一小部分。日本的商品交易会越来越多，在现有价格下，会员价会猛涨。在金融市场泡了几十年的罗杰斯已经有了“春江水暖鸭先知”的直觉。



《罗杰斯环球投资旅行》英文版封面

经典导读
JING DIAN DAO DU

跟随罗杰斯

随着中国证券市场的投资者越来越多，“炒股”的书也渐渐成了出版业的一股主流，而其中的“外版书”更是占据了独特的重要地位。

不少第一代的投资人是在20世纪90年代初读马尔基尔的《漫步华尔街》入门的。厚达50多万字的《一个美国资本家的成长》和艰涩难懂的《金融炼金术》在20世纪90年代中期都很抢手。相比之下，小投资者大多觉得此类“经典”实用价值不大，不如“短线法宝”之类的书管用。其实，投资成功取决于很多因素，指望照搬书本致富自然容易进入误区。在我看来，能启发思维、开阔眼界的就是一本有价值的书。从这个意义上说，我认为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有一本书——《罗杰斯环球投资旅行》的价值被市场大大低估了。

美国人吉姆·罗杰斯与索罗斯合伙创办量子基金。1980年，罗杰斯开始“以自己的方式投资”。他的方式是驾车做投资旅行。刚开始是区域性旅游，后来发展到历时3年、创吉尼斯纪录的“环球投资之旅”。罗杰斯在《罗杰斯环球投资旅行》一书中讲述他携女友1990年3月开始的第一次驾车环球旅行和投资经历。

更有趣是1999年，罗杰斯在其第二次环球投资旅行时曾在上海证券交易所开户，并对B股市场有过一番高论。他说B股股指已从高位下跌85%，考虑到中国的惊人潜力，投资价值之大不言而喻。他说他会选择投资4家公司，其中一家公司在浦东拥有土地资源、其他的是轮胎橡胶、家电和玻璃企业。罗杰斯不选择高科技，而青睐为中产阶级提供更好生活的传统产业。他预计如果政府有鼓励投资B股的政策出台（或货币实现自由兑换），B股将大涨。此后事情的发展验证了他的判断。罗杰斯相信，就像英国代表19世纪、美国代表20世纪一样，中国是21世纪的代表。为此，他建议子女学习汉语，建议学习投资的年轻人“去学习历史和哲学，去远东看看”。

每次罗杰斯返回美国，都会成为热门话题。电影厂为他做专题片，电视台请他主持节目，他还在大学常年讲授高级证券分析课程，听众中有巴菲特这样的人物。当然，影响最大的还是他自己撰写的书。

相对于在西方的大红大紫，《罗杰斯环球投资旅行》一书在中国的命运有些凄惨，印数只有10170册。你运气好的话，在一些旧书展销会上现在仍可低折扣买到这本书。作者的叙述极为生动、翻译质量颇佳、插图选用也较为精当。可惜的是封面不够醒目、内文图片印刷糟糕，再加上推广不力，销售平平也属正常。

西方书评界说，跟随罗杰斯就能发现未来投资的金矿。在经济日益全球化的今天，我也希望有更多的中国投资者能与有国际视野的投资大师神交。（黄　翔）



罗杰斯告诉我们什么

近年来，越来越多的国际投资大师被介绍到国内。不仅仅是因为他们的传奇故事和个人魅力打动了中国人。事实上，他们让我们明白了财富的获得并不是那么神秘，投资之门正徐徐向我们打开。

我们渴望向他们学习。渴望投资成功的人都想向他们学习。传奇的投资故事被众口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

称颂，人人都想获得成功。他们的秘诀是什么？或者说，到底有没有秘诀这东西？让吉姆·罗杰斯《罗杰斯环球投资旅行》一书来回答你。

吉姆·罗杰斯，一个笑容满面的美国老头，曾和索罗斯一起创立了量子基金，在国际资本市场中屡战屡胜，给巴菲特上过课，甚至两次创造吉尼斯世界纪录。在近年来不断被介绍到国内的成功国际投资者中，罗杰斯不是第一个，却是最富传奇色彩的一个。

•••华文精选•••

平常时间，最好静坐，愈少买卖愈好，永远耐心地等候投资机会的来临。我不认为我是一个炒家，我只是一位机会主义者，等候机会出现，在十足信心的情形下才出击投资的法则之一是袖手不管，除非真有重大事情发生。大部分的投资人总喜欢进进出出，找些事情做。他们可能会说："看看我有多高明，又赚了3倍。"然后他们又去做别的事情，他们就是没有办法坐下来等待大势的自然发展。这实际上是导致投资者倾家荡产的绝路。若干在股市遭到亏损的人会说："赔了一笔，我一定要设法把它赚回来。"越是遭遇这种情况，就越应该平心静气，等到市场有新状况发生时才采取行动。

如果说读万卷书，行万里路，实践可以出真知，我们得承认，没有人比吉姆·罗杰斯更有发言权。他用双脚丈量116个国家，为各国经济号脉，他开车走过的路有245000公里，因此被载入吉尼斯世界纪录，这是许多人一辈子也不敢想像的。

在纽约，大多数人在华尔街的办公室里，靠媒体消息来决定怎么操作；在中国，散户们大清早在交易所门口交流熊牛行情；大户们则担当庄家，今天买明天卖迫不及待地敛财。投资者们各自援引众多理论和指标来指导自己，结果发现总是被现实打败。罗杰斯的做法和他们背道而驰，他不顾身后嘲笑或困惑的目光，登上那辆独一无二的黄色奔驰越野车，一溜烟朝下一条国境线开去。他去寻找事实去了。他的名言之一：让我们路上见！

在《罗杰斯环球投资旅行》一书中罗杰斯讲到，他的观点是：投资于一个国家。1982年，罗杰斯开始分批买入原联邦德国股票，而从1961年一直到1982年8月的21年间，相比较于原联邦德国经济的持续蓬勃发展，该国的股市从来没有出现过多头市场。罗杰斯认为此时介入原联邦德国股市至少不会亏损。在确认总体具备投资价值以后，罗杰斯找到了原联邦德国股市腾飞的契机：大选。结果，在基督教民主党胜出的当天，原联邦德国股市就宣告大涨。罗杰斯将手中的股票于1985年、1986年分批卖出，获得了300%的利润。

投资可以有很多对象，小到一支股票，大到一个行业乃至于一个经济周期，但投资于一个国家无疑是一个庞大而难以把握的概念，也是最看重长期收益和基本面的投资。近来国内股市比较清淡，多少人都忙着为被套的资金心烦意乱，听到罗杰斯的理论，估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

计不少人会撇嘴，不屑，半信半疑。在多数人不理解、不知道、因为受挫折而灰心丧气的时候，罗杰斯却沉住气，找到了昏睡中的市场，因而才可能像今天一样，左右逢源，名利双收。（佚　名）

大师传奇 DA SHI CHUAN QI

1942年罗杰斯出生于美国的亚拉巴马，他从小就不同凡响，在投资方面很有天分。他5岁开始经商，在棒球赛场上捡空瓶赚钱。6岁时从父亲那里借了100美元作为做生意的启动资金，购买了一台花生烘烤机，用小小的计谋获得了在少年棒球联合比赛中出售饮料和花生的特许权。5年后，罗杰斯还清欠款，留下烘烤机，在银行的户头上存了100美元。朝鲜战争期间，引发了商品涨价狂潮，他和他的父亲把这100美元全部买了价格正在飞涨的牛犊，战后价格回落，他们在牛犊上的投资被吞噬得一干二净。这次的惨败使罗杰斯对这个世界产生了疑问，他内心里发誓一定要真实地了解这个世界。当然，那时他还不知道商品曲线、股票，也不知道华尔街。

知道华尔街是1964年的事，他在大学学习期间到华尔街一个公司做暑期打工，他因为估算智利爆发革命会使铜价上涨，公司老板就给了他一大笔钱，了解世界也能赚钱，这给他刺激很大，这也使他爱上了华尔街。

罗杰斯先后在欧美两所名校耶鲁大学、牛津大学学习政治、哲学和经济学，牛津毕业后服了两年兵役。1968年他揣着仅有的600美元正式来到华尔街工作，他要通过了解世界去赚钱，他尽可能多地掌握全球资金、货物、原材料流通的信息，从中找寻赚钱的机会。不久他进入索罗斯创建的量子基金工作，在这个基金中，罗杰斯负责投资分析，索罗斯做投资决策，两个人合作默契成为基金界的一流搭档，基金茁壮成长，业绩斐然。到1980年时，基金规模很庞大，就未来如何发展问题，两人之间产生了分歧，罗杰斯干脆在38岁的盛年从股市退出，只是把自己在股市里十几年赚到的钱以自己的方式进行投资，不再为共同基金工作。


吉姆·罗杰斯（1942～　）

退出股市不为别的只是因为他要骑着心爱的摩托车周游世界。1990年3月28日到1992年8月31日，耗时整整22个月，罗杰斯和他的女友塔贝莎驾驶宝马摩托车穿越了6大洲，完成了第一次惊世骇俗的环球之旅，亲眼目睹这个美丽而又复杂的世

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

界，确确实实亲自体验了脚下这片广阔的土地。行程超过10万公里，足迹遍及50多个国家，用金融家敏锐的眼睛考察了世界各地的投资机会。然后，用一本书《罗杰斯环球投资旅行》写出了其他任何资料和图书都难以给出的第一手资料，这本书成为了投资家最有用的指南。

罗杰斯的第二次环球旅行开始于1999年1月1日，历时3年，处于千年转换之际，故名之为"千禧之旅"。这次的旅行工具是一辆奔驰公司特意为罗杰斯制造的奔驰越野车，旅游伙伴是他的未婚妻佩奇·派克。罗杰斯外貌不太像一个环球旅行者、探险家，没有被太阳晒成古铜色的皮肤、没有强健的肌肉、没有巨大的背囊。坐在他那辆黄色的奔驰越野车中，身着普通的灰色夹克衫，看上去有些苍白的面容使得人们更相信他只是一个普通的美国老人。罗杰斯此次的行程开始于冰岛，然后穿越中部和东部欧洲，由土耳其和中亚进入中国内地；然后，驶向韩国和香港。之后，通过西伯利亚和俄罗斯返回欧洲。紧接着，在2000年，他穿越广袤的非洲大陆，直插中东，经过印度、印度尼西亚，奔向澳大利亚和新西兰。旅程的最后一个段落始于南美洲的南端，然后北上直抵阿拉斯加，本来打算2001年12月31日结束旅程，但旅途有些耽搁，旅程赶在喜庆的新年中结束，正象征了这次环球旅行的欢快和圆满。

世界顶尖投资人沃伦·巴菲特认为罗杰斯对市场大趋势的把握无人能及，而《时代杂志》则评价到，吉姆·罗杰斯是金融界的印第安纳·琼斯。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

在**《玩赚地球》**一书中，作者罗杰斯将经济学理论特别是投资理论用游记的方式呈现出来，以亲身经历的一个个小故事阐述了对世界各个主要国家政治状况、民俗、经济走势和投资环境的看法。

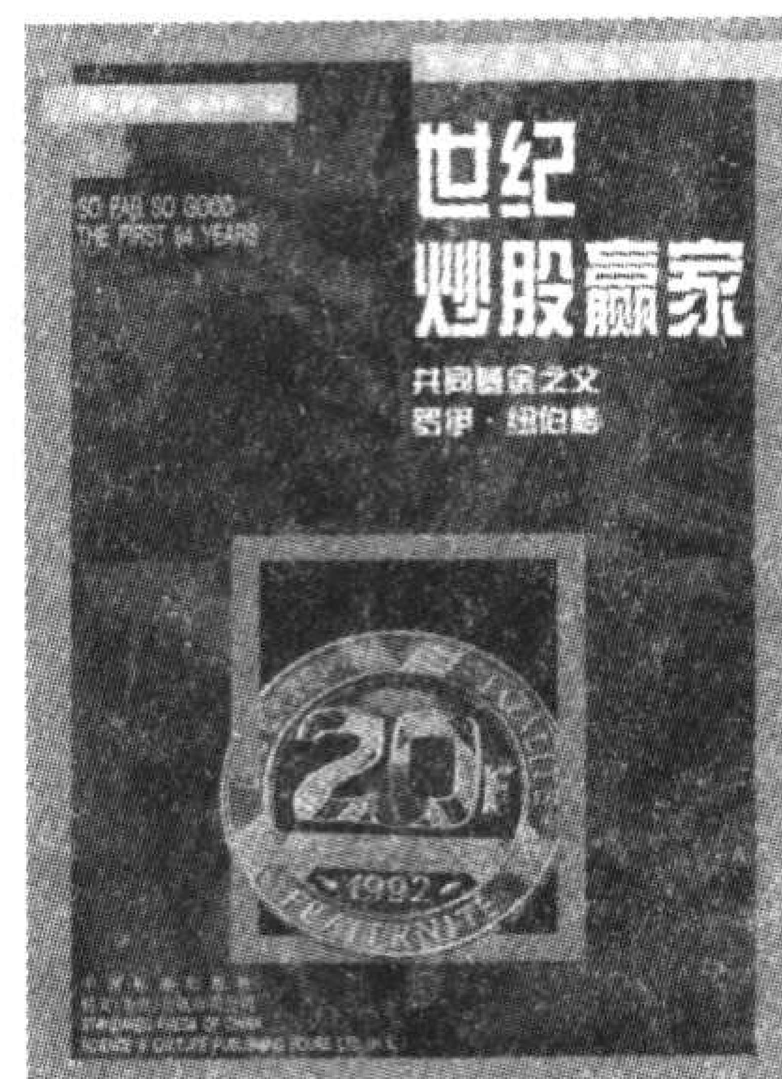
※ ※ ※ ※

《风险投资家环球游记》是罗杰斯1999年第二次环球旅行之后的作品，荣登2003年全美畅销书榜。在该书中，罗杰斯记录下了一路的所见所闻、风土人情、惊险奇趣。书中还分析了世界各国的现状，讲述了如何投资、在哪里投资、如何思考投资问题、如何决定投资结构以及如何决策等问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★美国共同基金之父的精彩人生

★金钱与艺术的完美结合



世纪炒股赢家

罗伊·纽伯格 Roy Neuberger（美国 1903～1999）

罗伊·纽伯格的智慧好比灯塔。如果说有什么东西能被称为“经验”的话；毫无疑问，它就在纽伯格所著的《世纪炒股赢家》这本书里，人人都能在书中学到很多。

——纽约WNET公司总裁　威廉·F·贝克

罗伊·纽伯格是一位白手起家的百万富翁，作为一位曾经征服了华尔街又征服了华盛顿的经理人，在20世纪上半叶，这位颇具传奇色彩的股票交易商，成为美国股市和政坛上叱咤风云的人物。他既钟情于股市又热衷于政治，被人们冠以“总统顾问”、“公园长椅政治家”等称呼，是一位大众瞩目的投资家。

作为一位通晓金融风险的资本家，罗伊·纽伯格在其著作《世纪炒股赢家》（又名《金钱与艺术》）一书中以自述体形式讲述了自己的整个人生历程和追求事业的生涯。金融史为人们提供了很多灾难发生的特征，尤其是亲历事件的人的自传更可以为我们详细描述切身感受，而《世纪炒股赢家》就是这样一本书。

美国现代艺术博物馆主席艾格尼丝·居德认为在《世纪炒股赢家》一书中，罗伊·纽伯格以自己的激情和大度，战胜早年逆境，获得了魅力十足、收获满盈、意义不凡的悠悠人生。此部动人的回忆录将这一切娓娓道来，读者能从他提供的理财建议中获益匪浅，并从知晓他凭借财富享受浪漫艺术的经历中感受其乐陶陶。美国纽约大都会艺术博物馆馆长菲利普·德·蒙特贝洛则觉得罗伊的回忆录读来仿佛是他在清晨散步时与你的闲谈——但其中不乏个人睿智的表现，还有很多忠告，至于这些忠告，罗伊用自己的成功做出了最具雄辩力的诠释，值得一读。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



旷世杰作

KUANG SHI JIE ZUO

罗伊·纽伯格是美国保护者共同基金的创始人，管理的基金额高达500亿美元。1929年初涉华尔街，是美国惟一一个同时在华尔街经历了1929年大萧条和1987年股市大崩盘之后至今仍活跃在股市中的人。他在94岁高龄出版的《世纪炒股赢家》一书以自述体形式讲述了自己的人生历程和追求事业的生涯，详尽描述了他如何在别人束手无策时使自己的资产免受重大损失和纽伯格—巴曼公司的创办细节，以及他在1987年股市大崩溃中非凡的成功经营。此外，本书还讲述了纽伯格对艺术的热爱、他创立纽伯格博物馆以及在他94岁时仍旧进行交易的传奇经历。

在《世纪炒股赢家》一书中罗伊·纽伯格给出的理财建议主要有：

1. 了解自己。在开始做公司分析之前，先研究一下你自己。测试一下你的性情、脾气，是否有投机心理，对于风险是否会感到不安等，你要百分之百地、诚实地回答自己。对一个投资者来说，自身的力量可以帮助你走向成功。

> **华文精选**
>
> 钱是有用的——我们得面对它——但它绝不能同健康平起平坐，当然更无法同伟大的艺术相提并论。
>
> "羊市"与时装业有些类似。时装大师设计新款时装，二流设计师仿制它，千千万万的人追赶它，所以裙子忽短忽长。
>
> 今天的股市需要弗洛伊德教授把它放在睡椅上分析一下。某些以往不曾有过的因素诱导着市场，使它过于神经质。

2. 向成功的投资者学习。即使是成功的投资者，他们中的许多人也在20世纪末度过了一段艰难时期。然而无论怎样，他们的经验教训在任何时候，尤其是20世纪90年代这个疯狂的时代，对我们都有所启发。

3. “羊市”思维。有一种普遍现象，尤其是在20世纪90年代的市场中，投资者盲目追随他人，相信陌生人的观点。一旦某位资深股评家发表有关当前市场的消极或积极的观点，或者任何一位关键人物提出建议，投资者就不假思索地按他们的思维去做，以致造成股市动荡。个人投资者对一支股票的影响，有时会让它上下浮动10个百分点，但那只是一瞬间，一般是一天，不会超过一个星期。这种市场既非牛市也非熊市，罗伊·纽伯格称这样的市场为“羊市”。在“羊市”中，人们会尽可能去想多数人会怎样做。他们相信大多数人一定会排除困难找到一个有利的方案，这样想是危险的，这样做是会错过机会的。

4. 坚持长线思维。注重短线投资容易忽略长线投资的重要性。企业经常投人大量资金，进行长线投资，当然同时会有短期效应，但是如果短期效果占主导作用，那将危害公司的发展和前景。获利应建立在长线投资、有效管理、抓住机遇的基础上。如果安排

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

好这些，短线投资就不会占主要地位。

虽然纽伯格主要从事的是投资业务，但是他从来没有对金钱本身产生过真正的兴趣。纽伯格从事投资这一职业是因为通过投资获取金钱使他得以购买伟大的艺术作品并对文化予以支持。

在《世纪炒股赢家》一书的开始就介绍，纽伯格是在25岁时才到华尔街的，在此之前，他在巴黎学习4年艺术（1925~1929）。那时的巴黎是世界的艺术之都，美国的大多数艺术家也在那里。纽伯格对艺术有着浓厚的兴趣，他决定赚钱来资助那些有天赋却处于穷寒状态的当代艺术家。

由于1929年后的华尔街大萧条，让很多代客理财的公司和个人绝望地退出，这倒给纽伯格人弃我取的机会。他的投资公司非常成功，七八年后，便开始大量收购美国当代艺术家的作品。纽伯格也很幸运，他收藏美国艺术家的作品时，正是它们价值飞涨之际。

纽伯格的收藏活动持续到90岁，但从没卖过一幅艺术品。他把从资本市场赚来的钱用于收藏、展示和捐献艺术品，却不把艺术品作为投资交易对象。纽伯格很好地在投资（事业）与人生梦想（收藏爱好艺术）之间作了平衡，是值得当今的许多中国投资者借鉴的。

1920年罗伊·纽伯格从巴黎开始自己的事业，进行了当代最大的一次艺术品收藏，建立了一个庞大的投资公司。在《世纪炒股赢家》这本书中，纽伯格与我们分享了他一生的经历，而他的这一生，也是充满坎坷的一生。

——摩根·斯坦利公司 拜伦·温尼

作为年纪最长的具有传奇经历的基金经理人罗伊·纽伯格在其著作《世纪炒股赢家》一书中真实而有趣地记录了他一生不平凡的投资经历。

——《图书周刊》



体验金钱

《世纪炒股赢家》一书中译本的副标题是“美国共同基金之父罗伊·纽伯格自传”，纽伯格组建的共同基金名字叫做“保护者”，公司在1950年6月1日成立，它的主要特点是不设当时流行的8.5%的高昂预付佣金。由于没有预付佣金，推销员打不起精神来，“保护者”基金开始的总价值才15万美元。几年后，也只增长到100万美元。但是后来这种明显保护投资者利益的基金增长就比较快了，1976年达到7400万美元，1993年已达16亿美元，在纽伯格完成《世纪炒股赢家》一书的1997年，“保护者”基金已价值80亿美元。



《世纪炒股赢家》英文版封面

《世纪炒股赢家》一书中文本的封底宣传说，如果认真遵守罗伊·纽伯格在该书中所谈到的投资十原则，我们就会有更多的投资大师了，这未免

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

有些夸张，不过，纽伯格确实有不少投资心得可以和大家分享。比如，罗伊·纽伯格告诫所有投资者不要低估心理学在股票中的作用。他还认为公司的分红派息也十分重要，如果分配方案是适当的，股价就能更上一个台价。许多投资机构并不真的重视分红，但是分红却是个人投资者扩大收入的一种重要方法。

而我个人则比较注意纽伯格在《世纪炒股赢家》一书中对"圈内人物"的评价。纽伯格在列举投资大师的风格的同时，总会提到他们另一面的生活情趣。如他认为除了巴菲特外，20世纪后半叶的另两位投资天才——彼得·林奇和索罗斯都懂得进退之道，在工作之余，非常热爱生活。

其实纽伯格在投资业务以外也有他更加热爱的生活，那就是艺术，而且他对待艺术的态度更为"专业"。纽伯格进入华尔街是基于对挣钱的一种渴望——挣到钱就可以购买伟大的艺术作品，可以支持艺术家的事业。当纽伯格发现了一位新的艺术家，欣赏他/她的作品，支持他/她的创作，都觉得快乐得无以复加。多年来，纽伯格将收藏的大部分画作和雕塑品捐给了全国各地的博物馆及其他机构。纽伯格博物馆现有6000多幅艺术作品，其中有850幅来自于纽伯格的收藏。

••• 华文精选 •••

华尔街有一说法，如果你持有一支股票的时间够长，就能赚钱。整体看，这么说是对的。但它不太适用于个体公司，因为这样的公司极易破产。

在这个时期，普通股票是最好的投资，但是在另一时期，也许房地产业是最好的。任何事情都在变，人们也要学会变，我完全不相信会存在一个永久不变的产业。

热爱一支股票是对的，但当它股价偏高时，还是让别人去热爱比较好。

当然，阅读过《世纪炒股赢家》一书后，从事多样化投资和资产融资的人士或机构也可由此注意到中国现当代艺术品市场。因为，一般来说，随着国力与财富的大增，一国的艺术品的价值也会得到重估和发掘，我想中国也不会例外。（张　目）

经历两次大股灾的专业投资人

罗伊·纽伯格是美国专业机构的投资人，他经历了1929年和1987年的两次大股灾。写自传《世纪炒股赢家》一书时（1997年），纽伯格已是94岁了。在1929年时，他才25岁，初涉华尔街。罗伊·纽伯格是美国惟一一个同时在华尔街经历了1929年大萧条和1987年股市大崩盘之后至今仍活跃在股市中的人。他在94岁高龄出版的自传《活着真好》（中译本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

名为《世纪炒股赢家》)一书的前言“我热爱生命”中写道：有些人因不断地去追求巨大财富而浪费了他们的生命。

研究金融史，就是寻求避免金融灾难的大智慧。虽然股灾、房地产泡沫破碎等经济灾难很少发生，但一定会发生。一个人运气好的话，可以逃过金融大灾难。但一般人极有可能遇上一次。不过，人生一般也只会遇到一次大灾难，除非你运气太坏。这也就是说，避免大灾难的智慧一般不可能从直接经验中获得。所以我才去看《世纪炒股赢家》这本书，学习避免灾难的经验。

罗伊·纽伯格这位在过去的近一个世纪里，成功创办并经营了保护者共同基金的投资天才，这位美国联邦艺术馆主席，生活对他来说就是创造金钱购买艺术的历程。《世纪炒股赢家》一书不但告诉了读者这位华尔街投资大师的赚钱之道，还着重讲述了他如何毕生致力于艺术品收藏并从中实现了自己的精神追求。（佚　名）



大师传奇 DA SHI CHUAN QI

“我明白，金钱能使这个世界运转，但我不相信金钱；我知道，艺术无法使这个世界运转，但我笃信艺术。”这个看似矛盾的信念在罗伊·纽伯格的心里以一种奇妙的平衡关系共存。这个在过去的近一个世纪里，成功创办并经营了保护者共同基金的投资天才，这个美国联邦艺术馆的主席，生活对他来说就是创造金钱购买艺术的过程。

罗伊·纽伯格是华尔街的传奇人物，他1903年7月21日出生于美国。1912年，当他还是一个9岁的学生时，他的妈妈去世了。1916年，他的爸爸也离开了人世。1922年的春天，纽伯格还是一个不满19岁的小伙子，就退学找了一份工作，在B·奥特曼百货公司工作了3年。在1929年经济大萧条几个月之前纽伯格进入华尔街开始交易生涯，当时只是经纪人公司的一个跑腿的。纽伯格从来没读过大学，但他说自己一直在不断地学习，终于创建了自己的公司。短短的几年，他超越了自己大胆的梦想，他的经纪人公司，“纽伯格—巴曼公司”管理的金额，已经高达500亿美元。纽伯格的成功不仅包括巨大的财富，还有长寿以及一个美满的家庭。

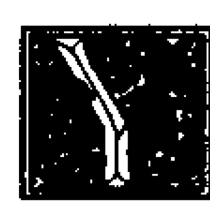

罗伊·纽伯格（1903～1999）

罗伊·纽伯格的职业和生命热情来自于经营艺术以及对艺术的支持。金钱当然是这种经营的副产品，使他得以购买伟大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的艺术作品并对文化予以支持。至今，虽然纽伯格已经捐赠了850件艺术作品给纽伯格博物馆，但他打算再多捐一些。

罗伊·纽伯格收集艺术品的初衷是支持、帮助那些活着的艺术家。但慢慢地，他变成了艺术的狂热崇拜者。他甚至准备将自己的古代艺术品收藏包括公元前的收藏捐送给博物馆。看到他收藏的精美的油画能被学生们学习、研究，能被世界各地的艺术爱好者瞻仰，这是纽伯格最大的荣幸；而能和纳尔森·洛克菲勒以及菲利普·约翰逊一起合作建立起自己的博物馆，这也是他一生最明智的投资之一。


延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

美国投资专家查尔斯·P·琼斯所著的《**共同基金：把握现在，聪明地创造财富**》一书介绍了共同基金的运作模式，分析了共同基金一些潜在的负面特性，以利于投资者做出更好的决定，避开陷阱。该书还为投资者提供了进行投资选择时所需要的信息，读完本书，希望读者能变成一个更聪明、更成功的投资者。

※ ※ ※ ※

全美最优秀的金融作家詹姆斯·格兰特所著的《**金钱与政治：华尔街投资大师巴鲁克传**》一书的主人公伯纳德·巴鲁克是一位白手起家的百万富翁，这位颇具传奇色彩的股票交易商，是大众瞩目的投资家，是一位通晓商业风险的资本家。本书用传记的形式挖掘出巴鲁克的投资天才，介绍了这位曾经征服了华尔街的最著名、最受人敬慕的人物的一生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★一本钻研、思考政治、经济、社会与心理学的精华

★最终站在胜利一方的生命经验

★德国沃伦·巴菲特的投机箴言



一个投机者的告白

安德烈·科斯托兰尼 Andre Kostolany（德国 1906～1999）

《一个投机者的告白》是科斯托兰尼生前最后一本书，也是他一生智慧的结晶。

——美国著名作家　史蒂夫·里瑟

安德烈·科斯托兰尼是德国知名投资大师，熟悉金融商品和证券市场的一切，被誉为“20世纪股市见证人”、“20世纪金融史上最成功的投资者之一”。他自称“证券交易所流动传教士”，德国两代股票族则尊他为“证券交易所教父”。他在德国投资界的地位，有如沃伦·巴菲特之于美国。科斯托兰尼历经了两次世界大战，遭逢两次彻底的破产，这使他领悟到政治和投机、投资永远脱不了干系。在每一次谷底冲击之后，科斯托兰尼都做到了弹跳得更高，终于成为一个大开大阖、以眼光和决断为工具的伟大投机者。

科斯托兰尼不仅是近百年金融史上最成功的投资者之一，也是投资著作界的权威作家之一，他的著作深受读者欢迎。自20世纪60年代以来，科斯托兰尼30年笔耕不辍，有关论著达13种之多，全球共销300万册。此外他也是德国经济评论杂志《资本》的长期作者，供稿时间长达25年。他的《一个投机者的告白》一书2000年问世，随即风行全世界。该书见证了一位“以赚钱为职业”的投机者，他一生坚持“投机”各种证券、货币、原料、现金与期货，简单讲，哪里有投资生财的管道，他，安德烈·科斯托兰尼，一位靠资金游走全世界的世界公民，他就会勇敢地投资。

投资与投机，一字之别，关联却再密切不过，低买高卖，哪里有利润的味道，投资者就会嗅出来，勇敢地把资金投下去。投机，在一个要求人人安于本分的传统社会，很自然要蒙上不道德的色彩，但善于把资金借着投机创造出更大的利润，科斯托兰尼说认

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

为“投机是艺术，不是科学”，提醒了我们，投机不完全靠运气与胆识，一门“艺术”要玩得出色，熟稔专业技巧是必要的。有钱不是坏事，精于投资理财，是现代人基本的素养之一。敢于公然承认自己是“一个投机者”的科斯托兰尼，在这本书里，还给了我们一个启示，有钱不等于富裕，真正的富裕，是懂得用钱创造丰富的心灵。

全书融会作者近80年的投资经验，验证其“逆向思维”的投资原则，不啻投资场上的锦囊。该书见证了百年金融发展，是科斯托兰尼所有著作中最受读者喜爱的一本。



旷世杰作
KUANG SHI JIE ZUO

科斯托兰尼认为，真正的投机是艺术，必须长期投入，还必须有熟练的事业技巧，因此，他虽自认为“投机者”，人们却认为他是“投资家”。在《一个投机者的告白》一书中，科斯托兰尼阐述了许多著名的理论。

科斯托兰尼认为，长远来看，经济和证券市场的发展方向相同，但在过程中，却有可能选择完全相反的方向。我们知道，狗是来回奔跑的，证券市场在长期的经济增长过程中会多次反复大涨大跌。大涨之后，证券市场虽然很少跌回上涨前的水准，但在这段时间，行情将来回波动得非常厉害，主要受中期因素影响。

••• 华文精选 •••

投机是个美好的职业，每个人都知道，脑力劳动是人类生理状况的重要组成部分。所以老人喜欢填字游戏、下象棋或者打牌，因为这类活动要求精神不断地做功。投机也是一种精神锻炼、一种体育运动、一件有趣的事。

投机者，多么高贵的职业啊。他不需要与人交往，他不需要在充满灰尘的车间里让粗糙的工作弄脏手，他可以蔑视那些无聊的商人之间日复一日的讨论。投机者生活得像哲学家一样，尽管他只是一名很小的哲学家。

但是单靠货币，股票市场也不会起变化，还要加上心理因素。如果投资大亨的心理是负的，即使没有人想买股票，市场也不会涨。只有在货币和心理都呈正面时，股票指数才会上扬。当两个因素都是负面时，指数就会下跌。

证券市场像二手车市场。科斯托兰尼认为，证券市场不是经济状况的温度计。指数发展经常和市场状况背道而驰，经济景气的时期，企业把所有资金用于直接投资，过去20年，特别是美国，并未看到股票回购的现象。相反地，当企业需要筹措资金时，会向股票市场借钱，扩大股本，如此一来，上市公司的股票数量增加，供给因此扩大。由于资产重组，某些公司甚至还会出售其他公司的股票，导致市场出现数量庞大的新股票。

科斯托兰尼把证券市场对好、坏消息做出反应的强烈程度，称为市场技术状况。和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

多数人相反，他所理解的市场技术不是图表、能量图、随机分析方法，或其他乱七八糟的东西。对他来说，技术状态只和一个问题有关：股票掌握在什么人手里？

科斯托兰尼把投资者分成两类：固执的和犹豫的。固执的投资者，是按他的解释下的投资者和投机人士，长期来看，是证券市场中的胜利者，他们的获利是由犹豫的投资者支付的。而证券市场中的玩家，就是犹豫的投资者。

固执投资者和犹豫的投资者差别何在？固执的投资者须具备四种要素：金钱、想法、耐心，还有运气。除了金钱、想法和耐心外，固执的投资者还需要运气。只要缺少其中之一，都会马上变成犹豫的投资者。

很多人用图表寻找绩优股。经常有人问如何看待此事，科斯托兰尼的答案早就准备好了："阅读图表是徒劳之事。"尽管如此，他一直都很喜欢看图表，因为鉴往知来。透过图表，大家能清楚看到昨天和今天的情况，但也只是如此而已。多数的图表主义者都想充分利用"之"字形运动的每个小曲线，并事先画出未来图表的走势线条，这种想法实在可笑。根据他们所谓的图表，他们已先入为主地认为，必须在特定的指数间买卖股票。然而科斯托兰尼买一种股票，从不知道会以何种指数再把股票卖出去，也许低20%，也许高出300%。他在实际操作中，认识了几百名证券玩家每天根据图表变化进行操作，他们之中没人成功，相反地，许多人不久后便从交易所消失了。

•••华文精选•••

对一个真正的投机者来说重要的不仅仅是赢钱的享受，他要显示他有理。另外投机者的职业与记者的相近——都是分析一件事并得出最终的结论——记者用他的评论，投机者用他的行动。当然，两者存在着重大的区别：记者分析错了还可以继续做记者；投机者看错了，就必须马上改行。

投机家是介于证券玩家和投资者之间。当然，界限并非泾渭分明。不同于投资者，投机家对各种新闻都感兴趣，但这并不表示，他会像证券玩家那样，对任何新闻都有反应。

当同事、朋友、媒体和专家都建议卖掉股票时，采取和这些看法相反的做法，是非常困难的事，尤其对没有经验的投资者而言，更难。连那些懂得这个理论，并想遵守的人，也在大众心理压力下，在最后一刻改变自己的看法，说服自己："虽然从理论上讲，我现在必须进场，但这次形势不一样。"直到后来形势明朗，即使是这一次，逆向的处理方法仍是最好的方法。大家必须训练有素、冷静，有时甚至必须玩世不恭，不理会大众的歇斯底里，这是成功的前提条件。因此在证券交易所，只有少数人能投机成功，投资者必须勇敢、全力以赴、明智，甚至表现得自负些。勇敢地对自己说："我知道，其他人都是傻瓜。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

1999年2月，安德烈·科斯托兰尼开始写作《一个投机者的告白》一书时，他就知道，这也许是他的最后一部作品。一般金融投资的书籍，都很枯燥、严肃，没有人能像科斯托兰尼写得这么生动活泼，又有故事性。原因是科斯托兰尼活得够久、经历的事情多，他既有兴趣去记，又有功力可以讲、可以写，所以才能将专业、枯燥的主题，写得生动有趣。1999年9月14日，科斯托兰尼在巴黎逝世，享年93岁。但科斯托兰尼这部最后的作品却永存于世。

任何买股票的人、梦想着发财的人，看过《一个投机者的告白》一书后，可能就不赔钱了！

——台湾作家　吴淡如

经典导读
JING DIAN DAO DU

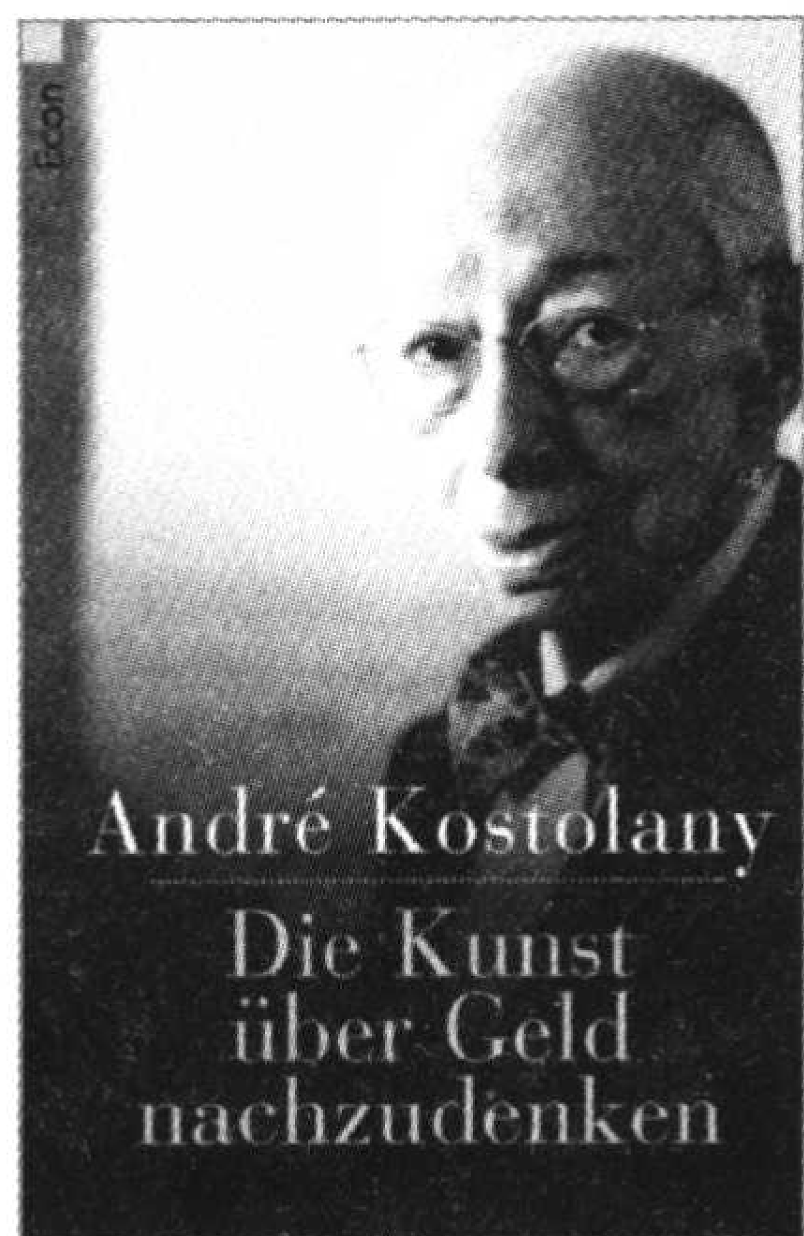
安德烈·科斯托兰尼笔触活泼，对不具财经背景的读者而言，《一个投机者的告白》一书不只是一份有趣的财经教材，更是长者的智慧；而对熟悉投资的读者而言，这本书又是这位过来人的真心告白，诚挚可贵，而且深具启发。

——台湾霸菱投资顾问公司总经理　吕美莹

究竟谁能称做投机家？

《一个投机者的告白》一书是科斯托兰尼的遗作，从1999年初直到他去世为止，撰写此书成了他的工作重心。该书内容集聚科斯托兰尼对于投资的实战守则，以幽默风趣的方式提出他对投资的逆向思考。究竟钱对于这个投资大师来说代表什么样的意义？科斯托兰尼认为，钱是属于狂热追求金钱的人，他必须对金钱着迷，就像被魔法师催眠的蛇，但又必须和钱保持一定距离，而投机是他的致富之道。他认为在长达80年的证券交易经验中，他学到了一点：投机是种艺术，不是科学。

究竟谁能称做投机家？科斯托兰尼把整个证券交易市场比为动物园，经纪人不过是只管成交量的笨蛋，基金经理人则是几十亿资金统治者，金融巨子则是这个市场的大庄家，套汇者是绝迹的投机人士，证券玩家是证交所中的赌徒，只有投机家是有远见的战略家。投机家比证券玩家强的地方，在于投机家有想法，不管想法是对是错。



《一个投机者的告白》德文版封面

他也巧妙地比喻医生、记者与投机家三种职业的差异。投机家其实与记者一样，靠着自己追踪搜集来的新闻为生，但是记者是写新闻，投机家是分析新闻，并且像医生一样做出诊断。这三种人之中，只有记者可以一再出错还可以当记者，投机者却会因此破产。但是任何学校都教不出投机家，投机家只能靠经验。

在《一个投机者的告白》一书中科斯托兰尼对于证券市场的各项金融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

商品都做了犀利的分析，例如他直指避险基金不过是个大骗局，因为这项金融商品既不能避开风险，也不是基金。他不讳言，投机必然会遇到赔钱的情况，但是一个好的投机家会让利润增加，以相对较小的损失出场。科斯托兰尼特别在书末介绍进入证券市场的十律以及十戒，倘若投资人能够坚持这些原则，必定可以省下许多学费。（佚　名）



输赢之旅

安德烈·科斯托兰尼以投机人士自称，且以此为荣。我知道“投机”一词不怎么正面，然而如果读者看完全书，就可以了解到，他所宣称的投机是有些不一样的，我比较相信他的投机是一种艺术。虽然安德烈·科斯托兰尼的某些看法学院派可能不同意，而实务派又会觉得操作起来很难，但不能否认的是，他的确有独到的见解，而且也不得不承认，他几乎已达到神的境界。

《一个投机者的告白》这本书是欧洲证券之父安德烈·科斯托兰尼的遗作，科氏享年93岁，其生活智慧已融入近80年的投资经验之中。科斯托兰尼乐在工作，享受生活，风趣幽默，又处处见机锋，他的著作《一个投机者的告白》以历史的观点验证其颠扑不破的投资原则——逆向思维。《一个投机者的告白》是一部活生生的投资学史册，从内容上看，既有微观问题，又有宏观问题；既有技术分析，又有心理分析。

《一个投机者的告白》所描写的许多历史名人如投资失败的物理学家牛顿，及少数在证券市场获利的经济学家凯恩斯等，在科斯托兰尼笔下，栩栩如生，喜怒哀乐跃然纸上，读来不禁令人莞尔。牛顿投资失败，散尽家产之后，他说：“天体的运行轨道，我可以精确计算到几公分和几秒的差距，但我却无法估算出一群疯狂的人，会把指数带向何处。”一语道尽证券市场是艺术或是科学的扑朔迷离，仿佛是在欣赏印象派的作品一样，永远无法看清它的轮廓。因此，输与赢，焦不离孟，孟不离焦，而且终生陪着你，只要能胜出百分之二，就是赢家，不得不慎。

《一个投机者的告白》一书中指出，货币是证券市场的氧气，加上大众对未来前景的预期，构成观察证券市场发展趋势的重要指标。宽松的货币政策和乐观的心理预期，才能带动证券市场向上发展。而影响大众心理的因素包罗万象，错综复杂，惟有能掌握趋势，仔细选股，坚持自己逆向思考，且有耐心地守株待兔，再加点运气的投资人，才能享受先苦后甘的丰硕果实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

阅读《一个投机者的告白》一书，领略科斯托兰尼描绘的多彩多姿、输赢不断的投资之旅，你会发现该书值得一读。（蔡明忠）

大师传奇 DA SHI CHUAN QI

科斯托兰尼1906年生于匈牙利，13岁随家人移居维也纳后，开始着迷于欧洲各种货币的不同变化，从而展开其绚丽多彩的投机人生。巴黎是科斯托兰尼的发迹地，影响其一生的人生观与金钱观皆在此时期建立，当时科斯托兰尼就立志成为百万富翁。此后他持美国护照在德国工作。

科斯托兰尼是证券交易所中的教父。可是，如果谁希望这位证券教父提供建议，一定会感到失望。“不要指望任何建议，”每次演讲科斯托兰尼都如此开场：“没有建议，建议永远都是银行或是其他利益团体，向大众兜售股票的手段。”在他影响新闻界35年的生涯中，最著名的建议就是告诉读者到药店买安眠药吃，然后买各种国际标准股，睡上几年。谁若真的听从他的劝告，就能体验他之前预测的惊喜。

科斯托兰尼给年轻父母的建议最明智：“把钱投资在子女教育上！”这句话从别人嘴里说出，会像慷慨激昂的陈词滥调，但由科斯托兰尼说出，则别有深意。科斯托兰尼18岁时，父母送他到巴黎，在一位私交甚笃的证券经纪人处学习。由于安德烈·科斯托兰尼敏锐的观察力和过人的判断力，使他得以从多次的投机交易中累积财富。安德烈·科斯托兰尼的财富不但使自己一生过得优越、悠然自得、极有尊严，更使曾在二次大战中失去所有家当的双亲在瑞士安享晚年。

自1917年以来，科斯托兰尼就和货币及证券交易打交道，从未中断，让他高兴的不是在投机中获利，而是证明自己的观点正确。他自信地称自己为投机人士，对他来说，投机是对才智的挑战。他和金钱保持适当的距离，在他看来，这是成功投机人士必备的基本条件。

科斯托兰尼既不吝啬，也不乱花钱，更不炫耀自己的财富，他认为钱只是实现目的的手段。当他为躲避纳粹而不得不逃离巴黎时，钱帮他摆脱危难；金钱让他得到最好的治疗，在他生命的最后几个月里，他更体会到其中的价值；金钱也令他过舒适安逸的生活。

科斯托兰尼这位世界公民享受到的，是金钱赋予他的经济独立性。除了健康，经济独立是科斯托兰尼最重要的财富和最



安德烈·科斯托兰尼（1906～1999）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

大的奢侈。这种独立性意味着，只要他愿意，就可以做任何事情，说任何话。只要不愿意，也可以什么都不做，什么都不说。

最重要的是，科斯托兰尼这位专栏作家热爱他的独立性，不论是在20世纪70年代极力反对I·S的诈骗基金中、20世纪80年代和黄金集团抗争，还是20世纪90年代抗拒联邦银行和新市场。即使是在谈话中，他也像在自己的专栏和演讲中一样，用同样激烈的言辞为自己的观点辩护。当有记者问他是否愿意再回到20岁时，他回答道："20岁？才不。我想回到80岁，那样我就有10年时间，可以和联邦银行斗争下去。"

早在前社民党主席奥斯卡·拉封丹之前，科斯托兰尼就承认："我的心在左边跳，"但他又说，"然而，我的脑袋在右边，而我的钱包早已在美国了。"几十年的证券交易所经验告诉科斯托兰尼，在经济生活中，实践和理论的距离相当远。

《一个投机者的告白》是科斯托兰尼所有著作中最受读者喜欢的一本书。科斯托兰尼曾在德、奥多所大学担任客座教授，也在咖啡馆设立讲座，不断教导青年朋友：在股票市场上成功，不是靠计算，而是思想，用脑子思想。1999年见证百年金融发展的科斯托兰尼因病辞世，他把财富留给自己的继承者，而他的典范著作却让无数读者受益终身。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

《证券心理学》是安德烈·科斯托兰尼的另一部力作，在本书中，他从心理学的角度详尽地解释了证券市场各种现象的成因，而且把自己多年来的证券交易经验与理论，以平易近人的表达方式阐释出来，广受读者喜爱与推崇。

※ ※ ※ ※

在**《安德烈·科斯托兰尼最佳金钱故事》**一书中，安德烈·科斯托兰尼充满智慧又风趣幽默地把金钱的诱惑力加以描绘，又一次让他的"股市动物园"在人们脑海里回放一遍。对投机家们的本质秘密和技巧，对于股市波动最为重要的因素，以及股票市场上的心理学做出了最好的诠释。同时，他还与投资者们尽情畅想21世纪股市的起起落落，机会与风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★专为入门者而写的技术分析类书

★经典的思考方法

★逆向思考的开创之作



逆向思考的艺术

汉弗莱·B·尼尔 Humphrey B. Neill（美国 1904~1978）

阅读《逆向思考的艺术》这本书真的能逐渐走向成功吗？是的，就是这样。我读过这本书，从中发现了不断地置疑自己的设想正确与否的价值。

——《出版者周刊》

20世纪50年代，汉弗莱·B·尼尔在其名著《逆向思考的艺术》中推出了相反意见理论，使逆向思考理论风靡一时，最终“看涨意见一致指数”这一市场情绪指标成为很多投资者必不可少的分析工具之一。

“当所有人想得一样时，可能每个人都错了。”根据汉弗莱·B·尼尔的思想，这句话揭示了一项重要因素，正是这项因素潜在地驱动着经济繁荣和萧条的更替，困扰着我们的现代文明。密西西比的地产泡沫、荷兰令人难以置信的郁金香球茎狂潮、1929年纽约股市的崩溃，都是灾难性的历史教训，而这些灾难的发生无不经由从众心理的作用而大大加速。

不管谁，只要熟知逆向思考方法——尼尔相反意见理论的具体应用，对于上述事件发生的原委就不会感到困惑了。这一理论不论从应用范围上，还是从其重要性上来看，都已经有了巨大发展。《逆向思考的艺术》的读者已经领略到如何将逆向思考理论应用于商业趋势以外的领域。逆向思考的方法对确定投资策略有着非常重要的意义。许多著名的投资人士都采用这个经典的思考方法，并收益颇丰，成绩卓越。采用逆向思考的艺术也是他们开给投资者的妙计良方之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



《逆向思考的艺术——股票市场制胜之道》一书中逆向思考方法可以简单地表述如下：不落他人的窠臼，相信自己的想法。一言以蔽之，思考问题时要做一个特立独行的人。思想雷同化是人类的自然习性。一目了然的思考方式——或者说采取和其他人想法一致的思考方式——通常导致错误的判断和错误的结论。因此，为了养成良好习惯，把自己的思路引向浅露直白的相反方向，必须经过一段实习的过程。

为了激起读者对这本《逆向思考的艺术》小册子的主题的兴趣，汉弗莱·B·尼尔指出：如果你希望摆脱猜测，错误式的试错思维方式，就来学会逆向思考方法吧。

汉弗莱·B·尼尔曾长期研究群众运动和大众心理学，他认为，如果你训练自己的头脑，使之习惯于选择同大众相反的思路，那么你的想法将经常是正确的，而不是错误的。换句话说，在绝大多数问题上，我们可以很有把握地说："众人通常是错误的。"——至少在识别事件发生的时机方面是这样的。

请不要误解"众人是错误的"这句话，作者的意思并不是说人们在日常生活中的想法是错误的。而是指：当一大群人屈从于同一种观念时，往往因为他们的情绪而离题万里。如果人们停下来先把事情想清楚，他们的决定往往是明智的。仅当具有广泛的情绪感染力的特定情境发生时，你才会发现"众人错了"。从中，我们可以看出了其中的重要分别。在这种情况下，人们是作为"一个群体"行动的，而在另一种情况下，是作为每个个体行动的。

华文精选

所谓逆向思考的艺术，一方面是要训练您的头脑习惯于深思熟虑，选择同普罗大众相反的意见；另一方面，您还需要根据当前事件的具体情况，以及人类行为模式的当前表现来推敲自己的结论。

也许在某些读者眼中，相反意见理论，或曰逆向思考的艺术，是一种玩世不恭的理论。我根本不这么看。我认为它只是一件训练思维方式的工具，它要求我们养成对所有的问题同时看到两个方面的良好习惯，要求我们通过自己的正反两方面思考得出结论——双向思维更有可能得出正确的印象，而正确的印象把我们引向正确的结论。

历史书上记述了无数起狂热事件，反映了群体行为的特殊性质。《逆向思考的艺术》一书中谈到其中一些例子，其中绝大部分引证和讨论都和经济问题和金融问题有关。不过，逆向思考艺术几乎可以应用于任何方面。可以将它应用于哲学讨论中，也可以将它应用到政治上。

归根结底，《逆向思考的艺术》一书中的结论是，"众人"用他们的心来思考（也就是说受他们的情绪支配），而个人则用他的大脑来思考。这并不是对任何具体的个人所作的分析，可以说当我们之中的每个人汇入某一群体后，都可能失去平衡，这时我们就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

成了群体的一分子，而不再是原来的个人了。我们经常听到这样的说法，某某如此这般“昏了头”，或者某某“头不长在身子上”。

作者相信，经济学和政治学研究之所以存在重大缺憾，就因为它们未能考虑到人类的本性。当我们力图描画未来的图景时，人们到底是如何想的、如何做的，这些问题简直太经常被我们忽视了。活生生的人类行为的重要性，完全可以和关于人类行为的统计学数据的重要性相媲美，换句话说，当我们考虑经济趋势和社会政治趋势时，人类的特性应当像统计学数据那样被给予同等的重视。

《逆向思考的艺术》一书试图锻炼你的思维，以一种与大众思维不同的方式进行思考。但要根据当前发生的事件和人们的当前表现权衡你的结论。

——《图书馆杂志》

因此，通过阅读《逆向思考的艺术》一书中对过去的狂热事件和历史情节的描述，我们能够获得大量的关于大众心理学的知识。不过在分析具体事例的时候，注意分析推动当时引起大众狂热的具体刺激因素，或者在各个历史时期征服大众的特定的怪念头是很重要的。

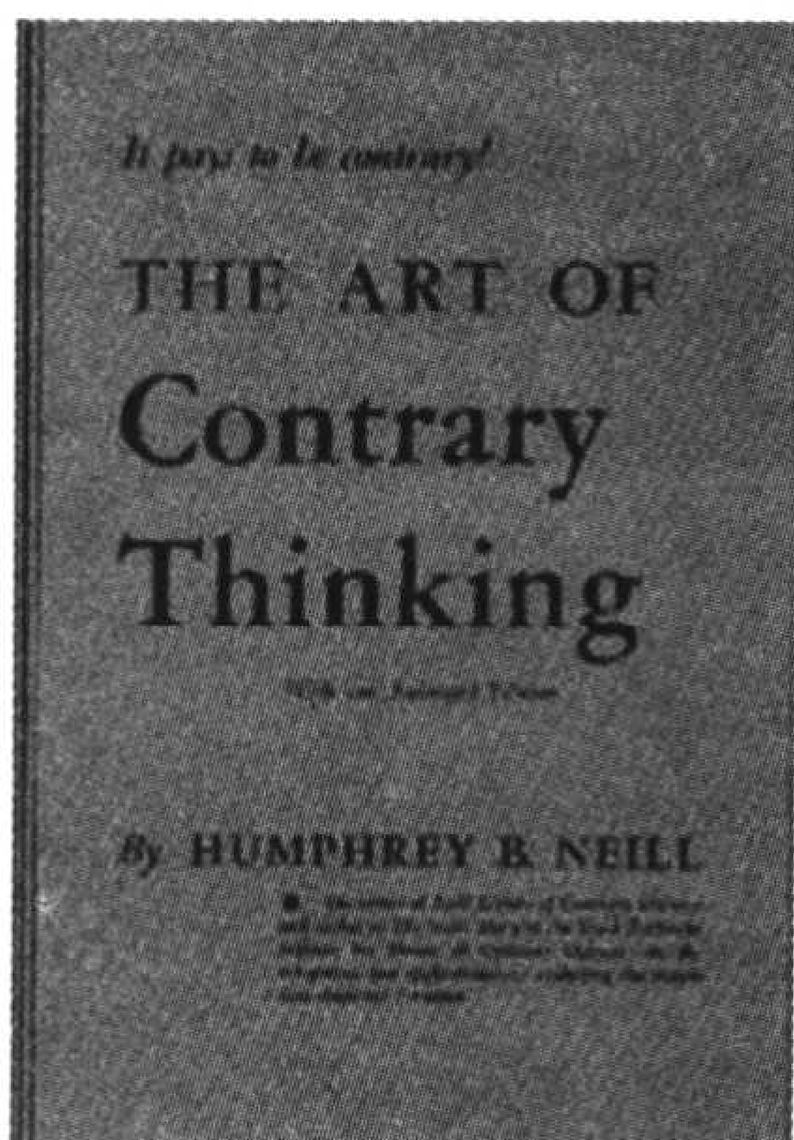
1954年出版的《逆向思考的艺术》包含了永恒的观察，证明了为什么思考对我们客观认识真实世界的样子尤其重要。书中列举了大量的例子来说明怎样去正确理解公众的观点，怎样去看到一个事物的另一方面。如果你经常是交易中失败的一方，那么，立即停下来，去看这本书。

——美国投资家
罗伯特·斯托



投资中的逆向思考

“顺势而为”、“趋势是你永远的朋友”或许是投资者在期货市场中听到的最多的教条。的确如此，技术分析的核心问题就是研究趋势的方向、规模、结构、演变等特征，以便在趋势发生变化时捕捉买卖时机。倘若你具有逆向思考的能力，你就能更深刻地了解市场，更接近市场的本质。《逆向思考的艺术》一书给我们提供了学习这种能力的机会。



《逆向思考的艺术》英文版封面

逆向思考的出发点是社会心理学。早在20世纪初法国心理学家李本博士就对群众心理在证券市场的应用加以研究，并提出了从心理学方面分析证券市场的一个理论——“李本博士群众论”，其精华就是个人的思想会受到群众心理的感染，从而对行情不能客观地进行分析，盲目跟风，旺市时越炒越高，贪婪以至于疯狂；淡市低迷时又过于恐惧，也就是所谓的“羊群心理”。

相反意见理论认为，当绝大多数投资者看法一致时，通常他们都是错误的。正确的投资方法应是认清了绝大多数人的行为以后，反其道而行之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

前些年股市流传的“和尚买股票”的故事其实就是相反意见理论的翻版。说一得道高僧在人人都狂抛股票时，以“我不入地狱谁入地狱”的心态去承接；而当人人疯狂买入时，高僧又大发善心：我卖了吧，不要让别人买不上。但最终他还是只能看着大众的亏损以悲悯之心独自去念“阿弥陀佛”。

这里要强调的是高僧买卖股票获利是基于人人买入或卖出，而不是很多人买卖。很多投资者经常对相反理论有误解，以为就是与众不同的偏执。股市的涨跌不可否认是群众力量的推动，基本的供求关系在股市一样起作用：供大于求，价格下跌；供不应求，价格上涨。相反意见理论也承认这点，而它更关注极端状态。由大多数到每个人有质的区别。逆向思考强调的是“当每个人想得都一样时，可能每个人都错了”。《周易》说“易穷则变”。穷就是事物发展的极端状态，比如举重，当胳膊已伸直重物已举到极点，穷了也就只能向下了。所以应用逆向思考并不是要时时与众不同，投资者应知道何时跟群众走，何时应反其道而行之。

前面提到的“看涨意见一致指数”就是《逆向思考的艺术》一书中提到的一个有力工具，一般认为当该指数大于90%，即绝大多数人看涨时，市场处于超买状态，可能即将出现顶部。试想当90%的投资者看好市场，则意味着他们已将资金全部投入，那么接下来还有谁继续买人来推高市场？强弩之末，势不能穿鲁缟也。同样当该指数小于10%，即绝大多数人看空时，市场处于超卖状态，意味着可能即将出现底部。曾经有文章称当中央二台证券之夜栏目中各券商对后市的看法接近一致时，行情常常反转，虽是戏言却不无道理。

> **华文精选**
>
> 今天，我们在精神上已经被淹没在各种形式的宣传之中，它们倾倒出千千万万的话题，显而易见，宣传的目的就是要影响人们的头脑。因此，在公众事务和经济问题上，同时看到事物的两个方面很有必要的，这样才能避免陷入鼓动家们设下的陷阱。

另一方面，行情在极端状态下的延续并无确定时日，经常使逆向思考者对行情反转的判断超前于真正的变化。趋势的发展具有惯性，真正的反转必须有明确的信号，但逆向思考能提醒我们警惕行情的反转，于“一叶落而知秋”中及早发觉即将发生的趋势变化。但火候的把握更需要在市场中磨砺出的实际经验。

我们知道期货投资交易是一个连续的“负和博弈”过程，亏损一方不仅要输给盈利的一方，而且要缴纳交易过程的各种费用，从根本上讲所有的投资人及投资从业人员都由亏损方来供养。这就决定了输家在数量上及资金量上必须远远超过赢家，才能维持市场自身的生存和发展。所以大多数人长远而言必定是市场的输家，只有少数投资者可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

长远获利。那么逆向思考就显得愈发重要，要想获利只能做少数人而不可在群体中丧失自我、随波逐流。

归根结底，逆向思考就是要求投资者保持自我、独立思考，而独立思考在任何时候都是一种美德，但传统的集体本位的思想和文化背景已使我们很多人丧失了独立思考的能力。（佚　名）

逆向思考：更可能成功的艺术

思维是有乐趣的，然而思维的结果总是跟别人一样就很没劲。尤其在这个比什么时候都讲究个性的时代，要想显得与众不同，光靠几身哈韩族的肥裤子紧身衣恐怕还不行，要从思想上着手，有创造性地思考，才能真正地体现出自己的特别。

我一直努力让自己特别，或至少是显得跟别人不一样。但苦恼的是我却做不到不落他人窠臼，特立独行。我的思想与别人的思想总是雷同。我把这理解成悲哀或是人类的自然习性使然。但无论如何我正尝试着改变。终于，我认识了汉弗莱·B·尼尔所著的《逆向思考的艺术》一书中阐述的相反意见理论。

•••华文精选•••

每个人都既有思维习惯，也有技能上的习惯。我们能够对某人10年之后的情况做出一般性的预言，因为人们的思维方式往往已经形成了某种固定的模式。每个人都有惰惫的习惯。

《逆向思考的艺术》一书中阐述的相反意见这种理论在本质上是一种逆向的思考方法，它的目的就是要挑战在当前流行的政治、社会、经济和社会趋势中为人普遍接受的观念，和大众观念竞争。在解决问题的过程中力图透过表面的大众意见看清其中的实质。

也许在某些读者眼中，相反意见理论，或说逆向思考的艺术，不过是一种玩世不恭的理论。而我却认为它是一件训练思维方式的工具，它要求我们养成对所有问题同时看到两个方面的良好习惯，要求我们通过自己的正反两方面思考得出结论——双向思维更有可能得出正确的印象，而正确的印象把我们引向正确的结论。

逆向思维就像一棵果树里旁逸斜出的枝丫，看似荒诞怪异，秋天来了却能结出风格独特、味道鲜美的果实。而且在特定的时刻里，逆向思维也许还能使你成为真理的惟一把握者，举世皆浊惟你独醒。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

逆向思维需要的不只是一瞬间的灵感闪烁，它还需要你有胜人一筹的勇气来做基础。譬如说，当所有人想得都一样时，你有勇气怀疑他们中的所有人都错了吗？不要以为这不可能，1929年纽约股市的崩溃等灾难性的历史教训的发生无不经由从众心理的作用而扩大、加速。如果你熟知逆向思考方法，如果你有足够的勇气坚持自己的理论，这些灾难对于你来说或许反而成了你成功的契机。

尼尔的《逆向思考的艺术》一书中所阐述的相反意见理论主要是针对股票市场的思考，表面看他力图教给人们的是如何在变化难测的股票市场获得意料之外的收益。但从思维的方式来看，他却能给更多的非股民们以思维方式的启迪。这很重要。

不过也要小心，逆向思维的最终目的还是为了掌握真理。如果单纯为了特别而故意地特立独行，是不是就捡了芝麻丢了西瓜了。想想自己曾经的那些为特别而特别的念头，肯定是我自己错了，不是全世界。（方　方）



大师传奇
DA SHI CHUAN QI

汉弗莱·B·尼尔是美国著名的心理学家，支持逆向思考理论，是逆向思考理论的重要代表人物。他的著作《逆向思考的艺术——股票市场制胜之道》成为很多投资者必不可少的分析工具之一。

从1928年起，尼尔家一直居住在佛蒙特州撒克斯顿河边的家园。家乡古老房屋的朝向河岸的厨房成了汉弗莱·B·尼尔的工作室，而大畜舍里从前装马具的房间现在装满了他的研究图书、报纸和文件，就是在这些地方，他写就了著名的《逆向思考的艺术》。尼尔多年来始终站在华尔街的有利位置上观察和分析经济趋势。这段漫长的岁月并没有从他脸上，从他的言谈中，从他的心里，磨掉他的佛蒙特本色。

经过在布鲁克摩经济中心10年的学习生涯，汉弗莱·B·尼尔树立了自己的名声。他通过生动、人性化的方法解释含糊的事实和数字，这使他得到世人的关注。汉弗莱·B·尼尔有许多作品，比如《录音阅读和市场策略》（1931）、《了解美国生意》（1939）和《证券交易所里的故事》（1950）。在他的整个工作期间，尼尔观察、研究和记录了大量数据，从而发展了他的逆向思考理论。


汉弗莱·B·尼尔（1904~1978）

尼尔一直强调进行逆向思考的目的是为了理解社会经济与政治运动的宏观趋势，而不是为了把握证券市场的细微波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

动，逆向思考理论的价值更多地体现在帮助我们在预测中避免犯错误，而不是运用它作为预测的主要手段，这是我们在应用逆向思考理论时首先应该注意的一点。




延伸阅读
YAN SHEN YUE DU

陆剑清所著的《投资心理学》一书从心理学角度深层次地分析投资者的个体心理（股价错觉、股市记忆、股市情结、投资决策等），阐述投资者的行为、需要、动机以及遇到投资心理与行为上的障碍与挫折时应采取相应的策略、技巧与自我调节。此外，该书还分析了投资者的群体心理包括人气、股市流言、从众行为等。

※　※　※　※

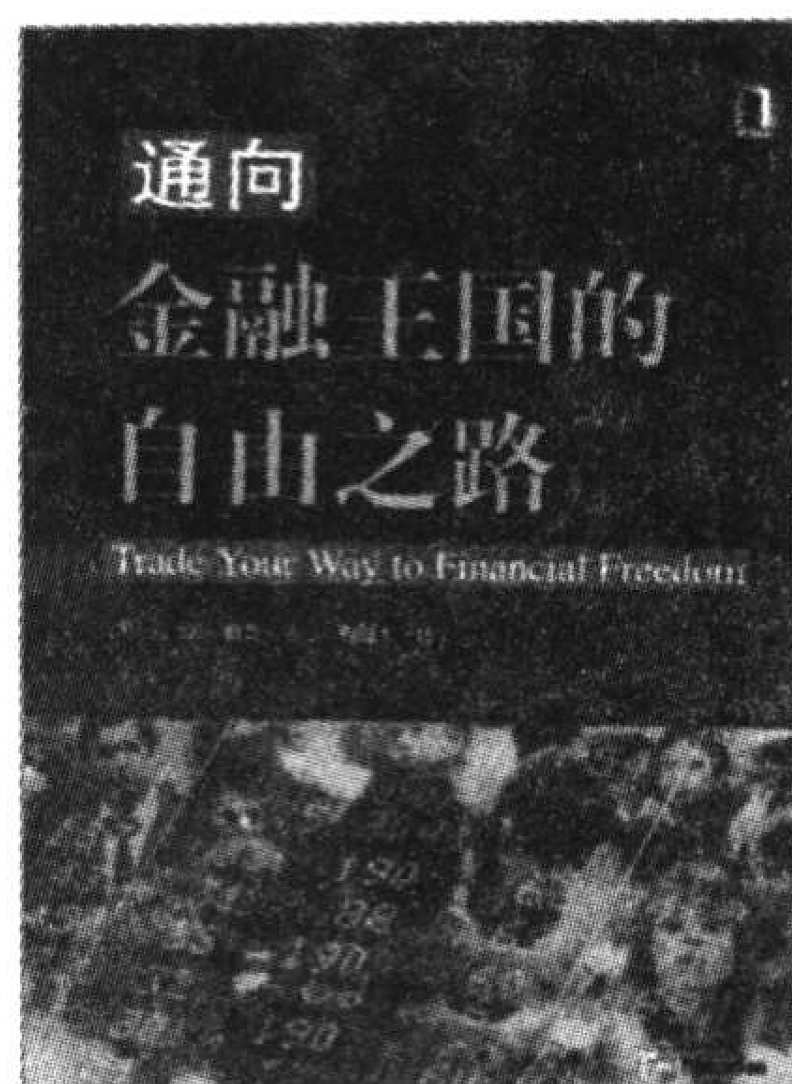
英国知名心理学家和投资专家乔石纳森·迈尔斯所著的《股市心理学》一书独辟蹊径，运用最前沿的心理经济学知识分析风波诡谲的股市，并首次诠释了一种全新而富有成效的PR·FITS投资法则，以帮助投资者顺利找出绩优公司，在狂热或低迷的市场中都能做到处变不惊。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★交易心理学排名第一的大师的杰作

★证券交易领域三本最佳书之一

★初学者入门的绝佳指导



通向金融王国的自由之路

范·K·撒普 Van K. Tharp（美国 1945~ ）

《通向金融王国的自由之路》一书中充满了各种可以真正帮助所有交易者和投资者充分提高收益的信息。

——美国投资家 托马斯·罗伯逊

范·K·撒普在国际上被公认为是交易心理学方面排名第一的大师，有15年的交易商和投资者顾问经验，曾经与世界上一些顶级的交易商和投资者们一起工作，并且完成了对各种各样交易商和投资者们的上千种心理评价。凭他的背景和经验，可以说《通向金融王国的自由之路》这本书里装满了能够真正帮助一个交易商或投资者提高业绩的各种信息。

大多数投资者都相信有一个通向市场的魔术般的规则，他们还相信知道这个规则的人就是那些从市场上获得了大笔财富的人，因此这些人一直努力想揭开这个秘密，从而变得同样富有。但是，只有少数人才知道去哪里寻找，因为答案在他们最不可能想到的地方。

美国著名投资家，《市场怪杰》一书的作者爱德华·斯科塔认为，范·K·撒普所著《通向金融王国的自由之路》一书指出了专业交易的基本要素：怎样建立获胜的交易心理和交易方法，怎样掌握头寸的规模等，如果你想进行投资交易，那么一定要弄懂这本书的内容。

《通向金融王国的自由之路》是一本十分适合投资者的书，它具有很好的系统性和独创性。作者范·K·撒普在书中介绍了他15年交易商指导生涯和长期函授课程的心得，具有很强的实际操作性，能真正帮读者成为专业的成功的交易商和投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

旷世杰作 KUANG SHI JIE ZUO

《通向金融王国的自由之路》一书的目的是想帮助那些交易商和投资者更多地了解自己，设计一个适合他们自己个性和目标的方法，从而可以挣更多的钱。交易商一般都喜欢一种更中性的途径，既愿意买空也愿意卖空。而相比之下，投资者就倾向于寻找一种可以购买后长期持有的投资方式。在《通向金融王国的自由之路》一书中，两者都能找到一个可以引导他们做出决策的魔术般的系统，也就是所谓的圣杯系统。

阅读《通向金融王国的自由之路》一书，你能学到克服偏激的特殊交易技巧，投资圣手们的入门术和怎样建立一个准确的预测系统。本书还介绍了许多在其他投资学著作中被忽略的内容，比如预期，头寸规模，目标的重要性等。

华文精选

在交易圈里，你可以很经常地听到这句话："他在寻找圣杯。"就是说他正在寻找能够使他致富的魔法一般的市场秘密，这个秘密法则就是所有市场的基础。生命从利润和损失之间的中间位置出发，既不畏惧亏损也不期望利润。生命就是生命，就好像圣杯所象征的那样。然而，当人类逐渐发展了自我意识后，恐惧和贪婪也就同时出现。但是当你抛掉贪婪时，或者由缺乏所引起的恐惧也一并抛掉，就可以达到与所有人的一种特殊的统一。而这就是那些伟大的交易商和投资者涌现出来的地方。

《通向金融王国的自由之路》一书分为三部分，第一部分是关于自我发掘和让自己转移到一个可以进行市场研究的位置上。其中有一章讲了关于成功交易的本质，一章是关于判断力的启发性思维，还有一章是关于个人目标的设定。作者有意把这一部分设置得比较短，然而，这些内容对成功来说却是很关键的。

第二部分安排了关于系统开发的一些模型。它包含了隐藏在交易和市场系统背后的一些概念，作者请了好多不同的专家来写这些概念的章节部分。第二部分也涉及到了期望收益，它是每个人都应该知道的关键理念之一。很少有人（甚至是那些经常在市场里转的人）知道期望收益到底是什么意思，更不用说会有人知道围绕期望收益设计系统的含义了。因此，仔细地学这一部分是很重要的。

第三部分介绍了系统的各个不同部分，包括计划、入市或者时机选择技术、止损离市、获利离市，以及本书中最重要的一章之一，也就是头寸调整。对还未提到的其他重要的话题，作者也写了概括性的一章。

范·K·撒普在《通向金融王国的自由之路》一书中最后总结到，成功最重要的因素就是投资者自己。除非是对自己有一定的了解，否则无法设计一个适合的系统。找到一个适合自己的交易系统是成功最关键的因素。同时，要做一名成功的投资者必须要在三方面学习，即信念、心理状态和心理战略。学习《通向金融王国的自由之路》一书中介绍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的杰出交易员在这三方面的长处就会离成功越来越近。



经典导读
JING DIAN DAO DU

寻找金融交易的圣杯

随着市场经济的不断发展，我国的证券市场也得到了迅速发展，上市公司和上市品种不断扩大，广大公众（包括机构投资者）也得到了广阔的投资空间，增加了投资的渠道和投资的机会。但现如今，我国的投资者大多数仍是不成熟的投资者，盲目投资、亏本套牢的情况时有发生。市场上与投资相关的书籍虽多，大多也只是教你一两招入市技巧罢了，投资者还是会迷路。而要想成为一个成熟的专业投资者，就需要一本比较完整、系统地介绍投资的书。

范·K·撒普所著的《通向金融王国的自由之路》就是一本可称为经典的好书。该书所阐述的理念很实用，不仅指出了一些常见的思维误区，更说出了符合自然法则的很多交易理念。

《通向金融王国的自由之路》一书中讲了一些经典内容，如：①从投机成功的贡献率上说，心理学占六成、头寸调整占三成、系统开发占一成；②6个影响投机的关键因素：包括可靠性、风险报酬比、投机成本、投机频率、投机资本规模、头寸调整。该书还介绍了机会成本和期望收益等因素对成功投机的影响。

作者在《通向金融王国的自由之路》一书中用了一些非常绝妙的比喻，比如对圣杯系统的追求、捉球的比喻和打雪仗的比喻等。圣杯的喻意是：市场上的成功来自于自我的控制，交易者自身是决定投机是否成功的最重要的因素。圣杯系统的追求就是认识自我，投机者只能依靠自己对市场的信念才能做到成功投机。

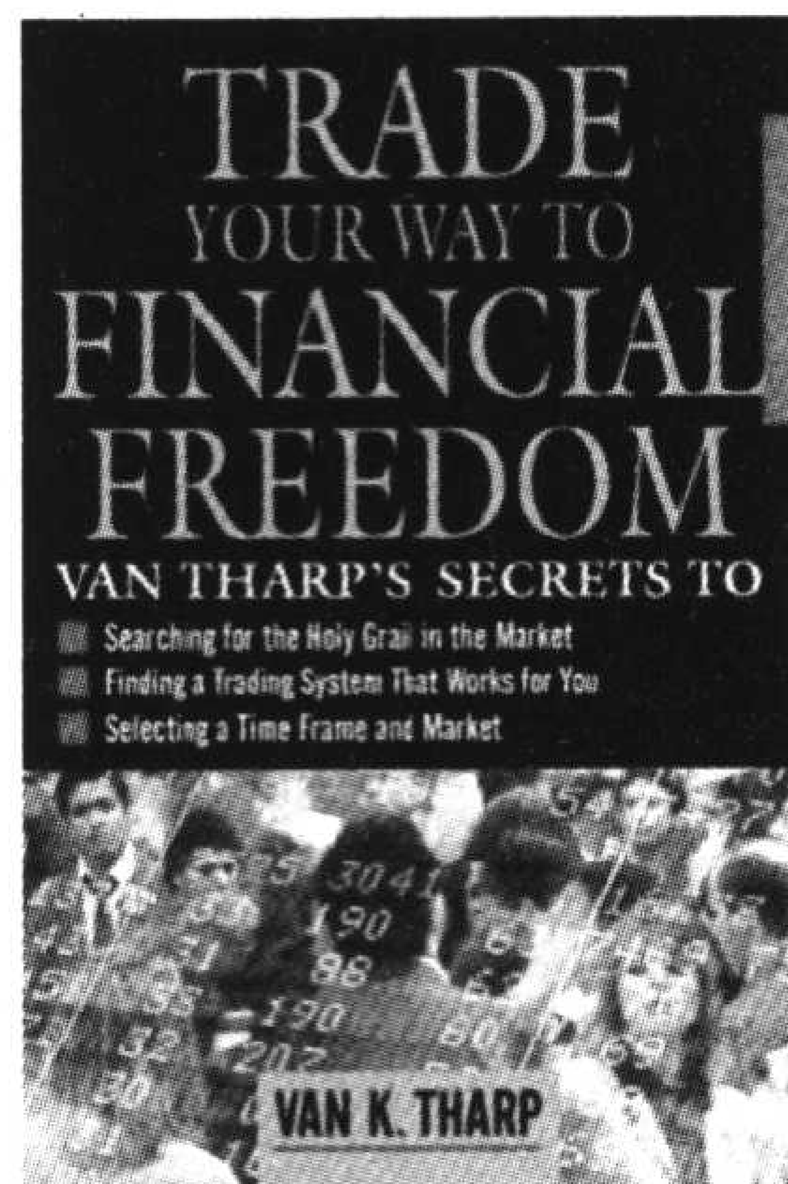
这些比喻贯穿全书，使一些比较深奥难懂的东西变得生动形象并且易于理解，给人留下深刻的印象。《通向金融王国的自由之路》一书不仅是作者实践经验、教学和研究的心血结晶，而且也收录了世界上投资界很多专家的心得和体会，实在是一本难得的好书。（佚　名）

范·K·撒普的书直接揭示了成为一个成功交易者的关键。这是我所读过的关于成功交易的最好的书籍，不像其他的书，或者没有一点价值，或者夸大事实。

——美国趋势资本运营公司总裁　汤姆·巴斯鲁

我不能保证你会实现财务自由，但我可以给你提供一本好书，书中充满了明智的投资意见帮助，你可以形成自己的交易方法。如果你认为这还不够的话，那么你真的需要读读这本书。

——《金融怪杰》一书作者　杰克·施瓦茨



《通向金融王国的自由之路》英文版封面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

投机的关键：交易心理

我一直同意这样的观点：入行证券期货，第一是生存，第二才是发展。面对万千变化的市场，我们应该如何应对，从何处着手？与经济理论家和市场评论家关注的焦点根本不同的是投资者要解决的不仅是认识问题，更关键的是操作问题。而操作问题归根到底是一个交易心理学的问题。

可以这么说，在这个市场上决定你是赢家还是输家的最重要因素就是你自己。范·K·撒普可能不是一个顶尖的交易师，但却是一个顶尖的交易心理学专家，在这方面有很大的优势。当然，成为顶尖的交易员有天赋的成分，也有运气的成份。但对你我这样的常人来说，做赢家的关键还在于我们自己。范·K·撒普所著的《通向金融王国的自由之路》一书中也有这样的例子。

成功交易的前提是真正地了解自己。我十分感谢范·K·撒普为我们写了这样一本书，给初学者指了一条通往金融王国的自由之路。当然，这条路还是得自己一步一个脚印地去走，一本书绝不可能解决所有问题，尤其是交易心理问题。但读懂这本书就足够让我们走出市场的迷宫，向着成功的方向而去。条条道路通罗马，这当然不是惟一的一条路，也不会是捷径。交易上本无捷径可走。但是，以我的经验，这绝对是一条普通人容易走得通的路。

读完《通向金融王国的自由之路》一书，深刻感受到它的确是一本好书，从内容来讲完全可列入经典之作。它把我以前的想法完全系统化了，只有将思想意识上升到哲学层面才能做到在市场生存有保障。（佚　名）





大师传奇
DA SHI CHUAN QI

范·K·撒普博士是美国著名的心理学家，国际交易大师研讨培训公司创办人兼总裁，毕业于俄克拉荷马大学，并发行了《行销大师》电子月刊。

撒普做过15年的交易商和投资者顾问，并且在这期间研究了4000位以上的交易商。他不仅是国际上首屈一指的心理学家及交易商和投资者的导师，还是一位很受欢迎的演说家，曾为世界各地的大银行和交易公司开设了很多课程并多次举办了研讨会。他的研究成果包括一部五卷的函授课程教材、一个设计用来评估交易商优势和弱点的测试系统、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

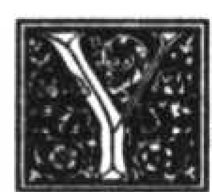
八种不同的三日短训班、关于系统和心理的每月时事通讯，以及无数业界刊物中的文章等。



范·K·撒普（1945~　）

在数以百计的投资方面的著作中，范·K·撒普所著的《通向金融王国的自由之路》这本书是写得最好的几本书之一，该书简洁而且直入要点。范·K·撒普明显切入到了思想的诉求，而不是强调事先的准备和预期以及货币管理。除此以外，他还清楚地阐述了操作方法，包括简单地进入技巧，帮助投资者增加自己的资产。正如《交易者》杂志总裁爱德华·多布森所说的："《通向金融王国的自由之路》这本书思路清晰，并利用了大量的实际案例和模型。范·K·撒普想告诉我们的交易原则，如果能被严格遵守，那么大量的投资者都会从中获益。众多的交易者都欠范·K·撒普一个人情，我们应该对他写出如此有洞察力的投资杰作表示感谢。"





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

《让钱来赚钱，让资产养你一辈子》是范·K·撒普与巴顿和史蒂夫·苏哲罗合著的一本书。该书讲述了财务自由是有可能达成的，而且恐怕比我们一开始想像的还要容易得多。此外，获得财务自由之后，就能让钱来替我们赚钱，我们不必为五斗米折腰，也无须承担极高的投资风险。只是为达此目的，你必须积极行动，有系统地采取健全的投资策略。

※　※　※　※

美国投资家琼·雷曼兹所著的**《短线交易完全手册》**一书，全面、详细地介绍了当前美国股市各种短线操盘的投资方式和策略。本书视野开阔，全面介绍了各种具体的投资方法，并揭示了目前最盛行的数种交易策略的长处和劣势，让读者能迅速掌握最适合自己的投资策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★第一本关于金融衍生产品的书

★揭露了华尔街高等金融的全部真相



泥鸽靶

弗兰克·帕特诺伊 Frank Partnoy（美国 1967~ ）

欧洲的每一个银行家都会想看这本书，摩根斯坦利应该听从我们早些时候的建议，买下所有的书，举行一场大规模焰火晚会，甚至可以邀请帕特诺伊本人在上面热热身。相信我们，《泥鸽靶》绝对会引起轰动。

——《欧洲周刊》

弗兰克·帕特诺伊曾经是国际顶级投资银行的衍生产品经纪，作为《泥鸽靶》一书的作者，他以一个内部人的身份揭露了金融衍生品这种复杂的金融工具及其玩家的种种鲜为人知的真相。所以，有人说：“《泥鸽靶》是一本股票经纪和基金经理不希望你看到的书，却是一本你不能不看的书。”

《泥鸽靶》不是一本主流的书，它更像是一本“黑幕”类的书，目标直指世界顶级的投资银行，文笔也是举重若轻的漫画式写法，但它绝对是一本具有现实意义的书。书中内容主要涉及金融创新和金融监管两个主要方面，都是我国金融市场目前面对的重要问题。根据我国加入世界贸易组织的承诺，金融开放的大门业已打开。在这种形势下，我国金融市场的各类参与者都可以借鉴本书的内容。

《泥鸽靶》是第一本关于金融衍生产品的书，深入浅出，具有极强的可读性。作者汇集了他在金融和法律方面的专业知识，用充满幽默感和洞察力的笔触对华尔街弱肉强食的高等金融活动进行了生动的描写和尖锐的抨击，所有投资者都应先睹为快。就像《股票作手回忆录》代表了20世纪20年代的美国金融市场，《泥鸽靶》是20世纪90年代美国金融市场的代表，是一部不可多得的经典之作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

旷世杰作 KUANG SHI JIE ZUO

金融衍生产品是华尔街有史以来最危险、也是最暴利的发明，自20世纪80年代末期问世之后，这种金融工具直接导致了无数震惊世界的重大金融事件，受害者遍布各地。《泥鸽靶》以金融衍生产品为主线，内容几乎涵盖了20世纪90年代国际金融市场上的全部重要事件：墨西哥比索贬值、拉美金融危机、美国衍生产品丑闻、霸菱银行破产、日本金融改革和亚洲金融风暴，以及国际金融服务业的若干重大收购兼并案。

为了磨炼杀手的本能，作者弗兰克·帕特诺伊在摩根斯坦利和同事组织一年一度的射击比赛——固定收益部年度泥鸽靶射击赛。1994年，第一笔巨额衍生产品亏损爆发的同时，帕特诺伊参加了摩根斯坦利的固定收益部年度泥鸽靶射击赛。那次集会上的呐喊会令所有的投资者心悸：“我闻到了血腥味，让我们去杀吧！”本书讲述的就是他们的行动。在这些久经训练的衍生产品经纪面前，买家全身而退的机会并不比泥鸽靶高。

在书里，弗兰克·帕特诺伊告诉你华尔街是如何通过诡计和欺骗在衍生产品上赚取巨额利润的，不过，你首先需要一些背景知识。即使在今天，了解衍生产品仍然面临着弗兰克·帕特诺伊在1994年2月所遇到的困难：只有少数衍生产品经纪知道这些产品是如何运作的，这是一个严守的秘密，而这些少数的精英分子没有任何理由要跟你分享这价值万金的秘密。至于最有价值的那些，就算知情者的同事也不会知道。即使是作为第一波士顿的衍生产品经纪，弗兰克·帕特诺伊也很难了解到华尔街利润最丰厚的衍生产品交易的细节。可想而知，对于财经记者和监管者来说，了解内幕是多么困难。

> **华文精选**
>
> 我第一次发现了交易厅和法律部之间暧昧的紧密关系。这种密切关系使投资银行可以玩弄一个巧妙而且赚钱的把戏：就算事先知道部分客户会在交易中蒙受损失并起诉，公司还是能够通过“撕掉”客户的“脸”来赚钱。在这方面，免责条款就起到了在诉讼中保护公司的关键作用。

《泥鸽靶》一书中用最简单的形式介绍衍生产品交易原理：假设你用100美元买了一桶金子，其中半桶是真金，价值90美元；另外半桶是镀金，只值10美元。如果明天这两半还是各值90美元和10美元，你以90美元卖掉真的一半，你能说赚钱了吗？显然不能，如果真的一半值90美元，你以90美元卖掉，利润是零。对吧？

错了。至少如果你在东京，你就错了。假设你买了这桶金子，然后声称两半“平均下来”各花了50美元。明天你以90美元卖掉真的一半，立刻就有了40美元利润。为什么呢？真的一半并没有花费你90美元，只花了你50美元——“平均下来”是这样的——第二天你以90美元卖出，赚了40美元。当然，你并没有真的赚钱，但是用东京的标准衡量，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

这就够了。这样的交易很常见。

显然，如果你确认了卖出真金的40美元利润，最终你需要确认镀金上有40美元的亏损，即使在东京也是如此。这里的关键是“最终”。如果你不必告诉任何人镀金的价值只有10美元，而声称它的价值仍然是“平均下来”的50美元成本，也许很长时间里你都不用确认这笔亏损。在日本，这段很长的时间可能是你的整个职业生涯。实际上，假如你可以把镀金保存得足够长——比如到你退休——谁在乎它只值10美元呢？到那时，这笔亏损就是别人的问题了。

枪炮、酒精、嗜血成性——《泥鸽靶》一书揭露了高等金融的全部真相。

——《星期日泰晤士报》

这个主意，往好处说，这是金融炼金术。用一桶金子做例子有一个问题：真金和镀金很容易分辨。因此，投资者需要用更复杂的方法完成同样的构思，利用难以理解的“两半”使会计和监管机构难以发现各自真正的价值。

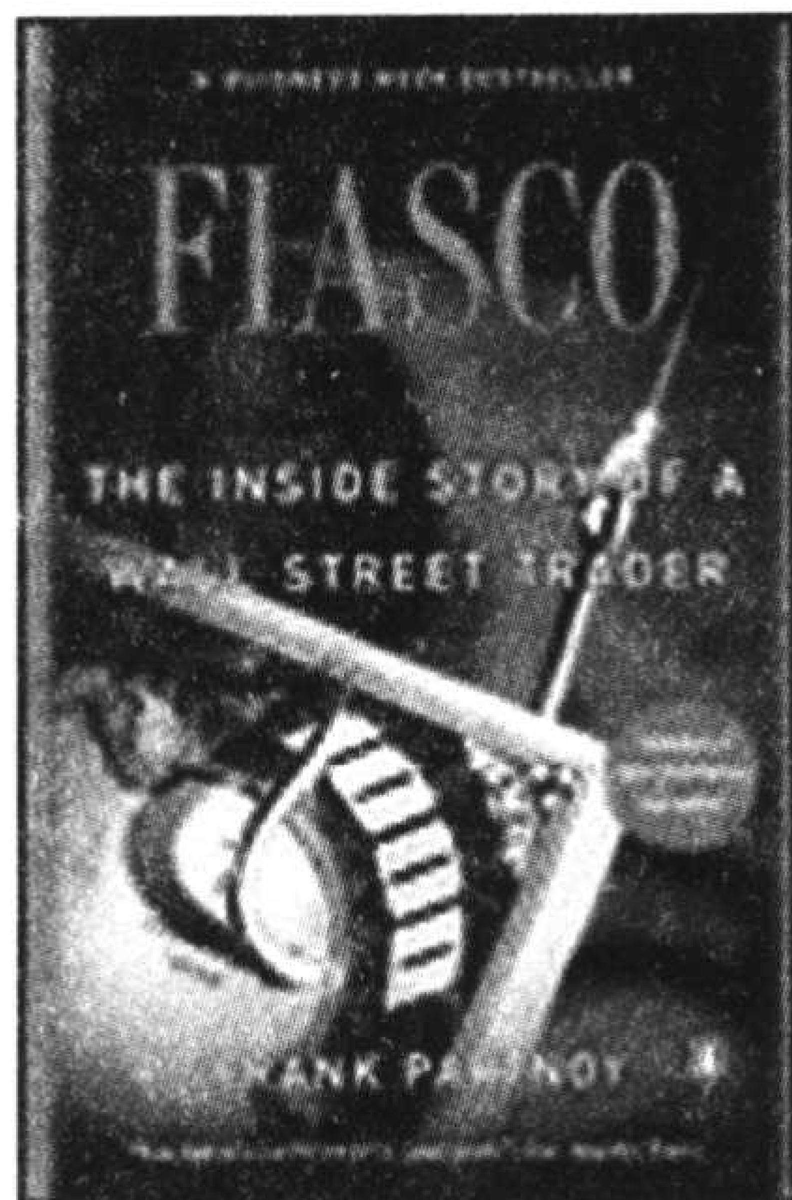
《泥鸽靶》让你亲身体验当今华尔街最危险、最重要的游戏。衍生品交易是一场血腥的游戏，猎物就是毫无防备的投资者。读读这本书吧！

——《说谎的扑克牌》作者迈克尔·刘易斯

由此可见，衍生金融工具是一把“双刃剑”，一些衍生金融工具本来是为了风险管理的需要而产生的，如果很好地使用，可以发挥风险管理的作用；但是，如果这些衍生金融工具不能被恰当地运用，它本身则可能酿成更大的风险。“他山之石，可以攻玉”，《泥鸽靶》一书恰好为我们提供了一些从更多角度了解衍生金融工具的素材，也为我们提供了一些防止“FIASCO”可资借鉴的经验。

经典导读
JING DIAN DAO DU

金融业秘密大揭底



《泥鸽靶》英文版封面

一本名为《泥鸽靶》的书在金融界内引起了不小的关注，据称这是在世界范围内被股票经纪人和基金经理围追堵截的一本书，因为他们不希望更多的人，尤其是他们的客户看到这本书。该书是一个“内部人”的成长记录，是一本关于20世纪90年代弱肉强食的高等金融活动的令人叹为观止的教科书，它记录了一个初出茅庐的摩根斯坦利经纪人从满怀热情学习游戏规则到惊心动魄于其本质的嗜血并最终脱离的全过程。

这本书自发表伊始，就在国际金融界引起了相当大的震动。该书的作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

者弗兰克·帕特诺伊，以亲历记的形式，点名道姓地公开了他的雇主——著名的金融公司所从事的一系列令人震惊的、损害客户利益的交易内幕，是一次关于金融投资业秘密的大揭底。

而《泥鸽靶》在中国上市后，同样也在本土金融领域引起了不小的反响。有业内人士认为，虽然此书揭示的是美国华尔街的金融内幕，说的也主要是金融衍生产品的事，但金融衍生产品大批涌入中国是迟早的事，所以，此书的翻译可以说是恰逢其时。用译者的话说，对于投资银行，可以借鉴国际顶级公司从客户或市场需求出发的业务方法和创新精神，实现产品和服务的升级，通过衍生产品解决我国金融改革中遇到的问题；而监管机构可以了解海外金融机构规避监管的手段，借鉴监管者与被监管者对弈的得失，从而避免前车之鉴，使政策更加行之有效；至于投资者，可以了解“高等金融的全部真相”，避免在和海外精英投资银行的交易中因为处于信息劣势而遭受损失。

•••华文精选•••

从经纪人的角度来看，他卖的就像会爆炸的福特野马车。经纪人只关心完成销售，他才不在乎以后可能造成的损失。所有的衍生产品经纪都知道，终有一天，他们的某些交易会发生爆炸，而他们的一些客户那时会置身于烈焰之中。如果损失变成严重的丑闻，你总可以选择辞职。如果你有销售危险的利润率很高的衍生产品的名声，再找一份工作是轻而易举的事。

《泥鸽靶》看似属于金融专业性很强的书，可作者是在用深入浅出的方式讲述金融故事，比如通过他自己的亲身经历描绘了操纵财富的巨头们的生活，展示的是鲜为人知的财富游戏规则，而相信这些内容不仅会引起行业内的关注，也同样能唤起对金融领域感兴趣的普通读者的期待。（佚　名）

从《泥鸽靶》看金融监管

摆在我们面前的这本《泥鸽靶》在国外是一本畅销书，也是一本有争议的书。

由于是局外人，我既无法也无意评判书中每件事的是非曲直，但书中所涉及的两个问题，即金融服务行业及其从业人员的职业道德问题和金融衍生产品问题，我倒认为应该给以充分的关注。

中国资本市场自建立以来，一直面临着要正确处理推动发展与防范风险之间的关系这一问题。创新是大力发展资本市场的动力，正确处理好创新与监管的关系尤其重要，没有创新就没有发展；没有发展，监管就失去了意义。而保护投资者，特别是公众投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

者的合法权益是证券市场监管的主线。在这个意义上，《泥鸽靶》的内容有值得我们深思的地方。

金融服务行业（特别是证券行业）及其从业人员的职业道德问题是一个普遍性问题，并不局限于哪一个国家、地区、公司的从业人员。事实上，在中国的证券行业中，违反职业道德、损害投资者特别是中小投资者利益的问题也时有发生。虽然这些问题都是个案性质，对整个市场的影响不大，但其危害性不可忽视。要解决这个问题，除行业自律外，加强监管是最重要的。而且监管内容、方法、手段还要随着证券市场发展和金融工具的增加，不断地发展和深化。为此，我们的监管部门不但要在实践中不断总结提高，还要不断地借鉴国外同行的做法，从国外监管成功的和不成功的案例中汲取经验和教训，结合中国的实际情况，形成自己的办法。只有这样，才能使监管水平不断提高，达到维护证券市场健康发展，广大投资者利益得到切实保障的目的。

金融衍生产品是一个复杂的问题。从原理上，它首先应该是规避风险的工具，但在实践中，取得的效果却往往适得其反，而且越是设计得精妙复杂的产品，其破坏力往往越大。是产品本身固有的问题？还是使用不当的问题？国际上存在着两种截然不同的评价。由市场发展程度所决定，目前中国尚未出现书中所谈到的那些金融衍生产品，但现在没有不等于将来没有，随着市场的不断发展，新的需求会不断涌现，金融衍生产品在中国的出现，也可能只是时间问题。毕竟金融创新是必然的趋势。中国需要什么样的金融衍生品？如何有效进行监管？怎样才能做到既能利用它的杠杆作用，最大限度地调动金融资源，同时又能有效控制风险，以避免墨西哥、拉丁美洲、亚洲金融风暴那样的危机在中国重演？这些都是下一步我们可能面临的问题。

为了解答好这些问题，为今后中国证券市场的发展做出准备，我们应该不断开阔视野，及时跟踪和了解国外金融创新的最新发展。作为第一部深入浅出介绍金融衍生产品的书籍，《泥鸽靶》至少是从一个侧面使我们达到了这个目的。即使仅从这个意义来说，这本书也是非常值得一读的。（刘鸿儒）





大师传奇 DA SHI CHUAN QI

弗兰克·帕特诺伊1989年从堪萨斯大学毕业，获数学学士和经济学硕士学位，1992年获耶鲁大学法学博士学位，1997年后至今任圣地亚哥大学法学院的教授，研究和教学的内容包括金融市场的扭曲与规制，构建金融体系等问题。在此之前，曾在华尔街做金融产品和金融工具的创新和销售工作，从事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

过投资银行、衍生产品经纪、公司和证券律师等多种职业。帕特诺伊目前居住在圣地亚哥。

弗兰克·帕特诺伊是证券市场监管和金融衍生产品方面的专家，曾在安然公司破产后作为专家证人在美国参议院立法委员会作证。另著有《贪婪传染病：谎言和风险如何腐蚀了金融市场》。

弗兰克·帕特诺伊的经历多少带有漫画色彩，《泥鸽靶》一书中不乏不可思议的人物，但是他揭露的黑幕应当引起所有投资者的恐惧和警觉，不论你持有的是股票、投资基金，甚至保险产品。金融衍生产品的世界充满了狂野的火箭科学家，他们游说毫无防备的受害者购买衍生产品（其价值与其他证券相关或衍生于其他证券）。这些经纪人经常笑称他们创造发明是大规模杀伤性武器，此言非虚，现实中也确实经常有客户被轰上西天或是撕破脸的事发生。现实生活中的衍生产品灾难涉及了奥兰治县、霸菱银行、宝洁以及更多的公司。帕特诺伊在本书中还首次披露了华尔街历史上佣金最高的代号叫MX的交易。

弗兰克·帕特诺伊因其在教学和著书方面的杰出贡献，在1999年获得唐纳斯奖，2004年又被授予赫兹格荣誉学者称号。





延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

美国著名作家迈克尔·刘易斯在他的著作《说谎的扑克牌》一书中描述了自己在华尔街最大的投资银行之一“所罗门兄弟公司”里4年中从意外受聘到接受培训直至成长为优秀的债券推销员，只凭一个电话就可以调动数百万美元资金的传奇工作经历。在该书中刘易斯准确地刻画了在突然到手的财富面前，整个公司及个人表现出来的奇形怪状和人性弱点。

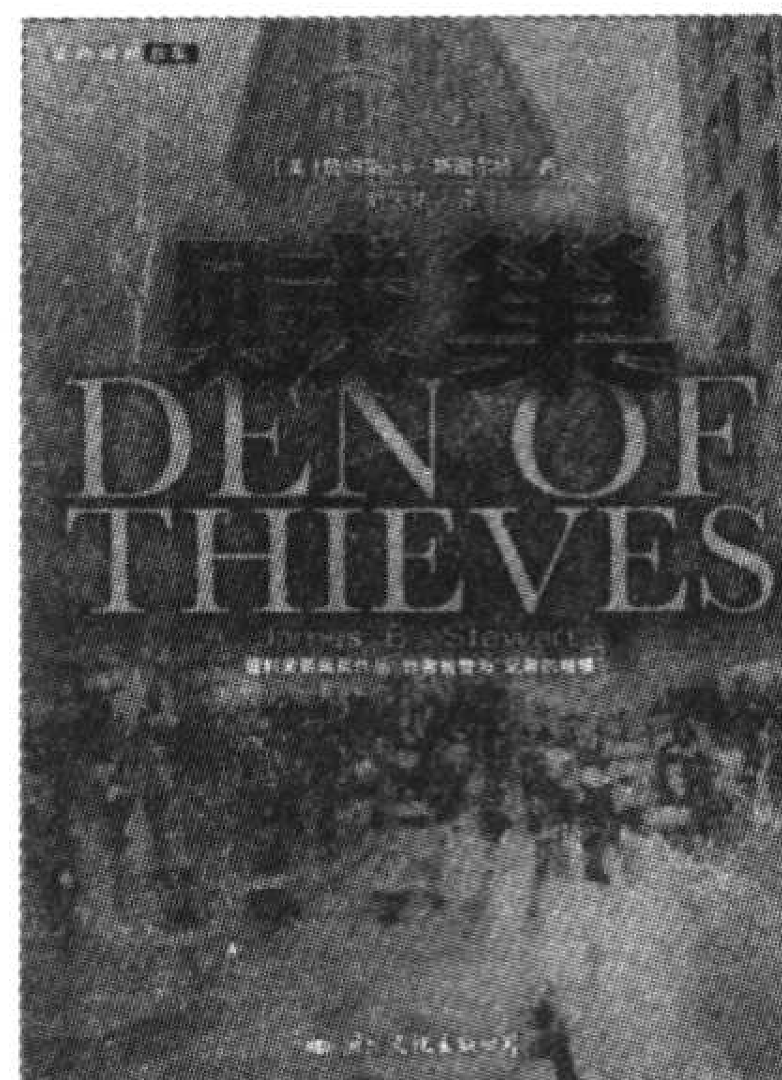
※ ※ ※ ※

美国著名记者亚当·史密斯在他1967年首次出版的《金钱游戏》一书中，以愉悦的笔法探讨了投资的本质、投资困境和投资争议以及人性心理等议题，史密斯还向投资散户介绍了自己对股市和股市复杂度的见解与真实感受，并举出各种可能的预期报酬。史密斯认为，想在股市中了解自己，必须要付出昂贵的代价。这本书虽然已出版多年，但至今仍颇受投资者喜爱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★全美第一畅销书

★被《福布斯》评为影响世界商业最深远的20本商业书籍之一



贼 巢

詹姆斯·B·斯图尔特 James B. Stewart（美国 1951~ ）

这是一本我读过的最好的描写华尔街的书，内容精彩，引人入胜。更为重要的是，它详尽而真实地记录了金融市场上的犯罪行为。

——《纽约时报》编辑 迈克尔·托马斯

詹姆斯·B·斯图尔特既是一位深度报道记者，又是一位小说家，曾因对1987年股市崩溃和内幕交易丑闻的出色报道而荣获普利策奖。他根据历时数年采访和调查所获的详细材料，将所有事实整理成一部引人入胜的长篇纪实报道，这就是全美第一畅销书《贼巢》。《贼巢》描绘出一幅关于人性、浮华和罕见罪行的浓墨重彩画。

20世纪80年代，华尔街金融犯罪猖獗，内幕交易和市场操纵让少数人迅速成为巨富，却使大量无辜的公司和个人投资者破产。《贼巢》栩栩如生地描写了华尔街上的四大“金刚”：迈克尔·米尔肯、伊凡·布斯基、马丁·西格尔和丹尼斯·利文，如何建立起了金融史上最大的内幕交易网，如何差点卷走数十亿美元的赃款，以及备受打压的政府执法人员是如何战胜重重困难，从而使这“四大恶人”受到法律制裁的。

斯图尔特描写的故事就像一部引人入胜的小说，令人不忍释卷，揭露了贪婪无度所带来的破坏和劫掠，发人深思、耐人寻味，是迄今为止最好的一本描写“荒淫的80年代”的书。

《贼巢》一书与《杰克·韦尔奇自传》、《基业长青》同被《福布斯》评为影响世界商业最深远的20本书籍之一。不少人因为看了这本书而把证券业作为了自己人生的第一选择，或者坚决放弃了投资任何股票，远离证券圈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

《贼巢》一书揭露了华尔街的“四大天王”——迈克尔·米尔肯、伊凡·布斯基、马丁·西格尔和丹尼斯·利文利用内幕信息、大量负债、恐吓威胁以及欺骗伎俩在金融市场翻云覆雨，违约操作数十亿美元的交易，使大量无辜的公司和个人投资者破产，最终走上了犯罪的不归路。

从该书中，我们可以了解到，西格尔是哈佛商学院的优秀毕业生，寻求一种丰富多彩和具有刺激性的生活是他的人生梦想。在当时，只有投资银行能够帮助他实现这一梦想，于是他来到基德尔和皮博迪投资公司，很快在兼并收购业务上崭露头角，成为公司的希望之星。

伊凡·布斯基是华尔街最有名的套利人，他的套利公司创办于1975年，到1981年，他的资产已经达到9000万美元，实力最强时入仓能力达30亿美元，一个电话就足以使几乎任何公司胆战心惊。

1981年，布斯基要求西格尔提供内幕信息。1982年，本迪克公司出价15亿美元对军火商马利塔公司发起恶意兼并，西格尔受到马利塔公司之聘组织应对。他把消息提前告诉了布斯基，布大量买进马利塔公司的股票，赚了12万美元。当年年底，西格尔向布斯基索要了15万美元红利。之后，布斯基利用西格尔的内幕消息赚的钱超过1亿美元。

> **华文精选**
>
> 套利人是信息来源之一，他们可以提供线索，可以发掘另一方面的技巧，还可以提供有关可能发生的收购的消息，这些消息能用来吸引应对收购的客户。
>
> 信息可以挣大钱。你看那些套利人，他们就是用信息进行交易的。再看看银行的投资业务员，每个人都在这样做。与低价资产发生关系的是政府税法在债务利息支付方面非常慷慨。

与西格尔相比，利文显得像个庸才，但是对奢华生活的向往使他无孔不入。他在瑞士莱屋银行用假名开立了个人账户，用于内幕交易。在他的利诱下，他以前的同事弗雷雷公司的威尔基斯加入了他的“信息圈”。他们在电话中用暗语告诉对方自己公司正在进行的收购业务，从而提前购入被收购公司的股票。

在华尔街疯狂的购并大潮中，米尔肯才是真正的“金融大鳄”。他是20世纪80年代驰骋华尔街的“垃圾债券大王”，正是他将美国的证券金融历史轻轻地改写，并调整了其发展的方向，成为自摩根以来美国金融界最有影响力的风云人物。

1983年，米尔肯为布斯基的公司注资1亿美元，并为他发行了大量债券。从此，两个人的金融关系密不可分。布斯基和米尔肯近于疯狂地聚敛着财富。

泛滥的内幕交易破坏了市场公平。一封举报信摆在上任不久的证交会执法处主任林

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

奇面前。由此，政府与金融巨盗的较量开始了。举报信显示，莱屋银行的业务员梅耶尔负责交易的28支股票都明显有“内幕交易”的痕迹，在巨大的心理压力下，梅耶尔向银行的律师说出了利文的名字。

1986年5月12日，利文被捕。法院冻结了他的1000多万美元的资产，防止他以此打一场旷日持久的官司。拒不认罪的利文妥协了，请求用布斯基等人的内幕换取宽大处理。

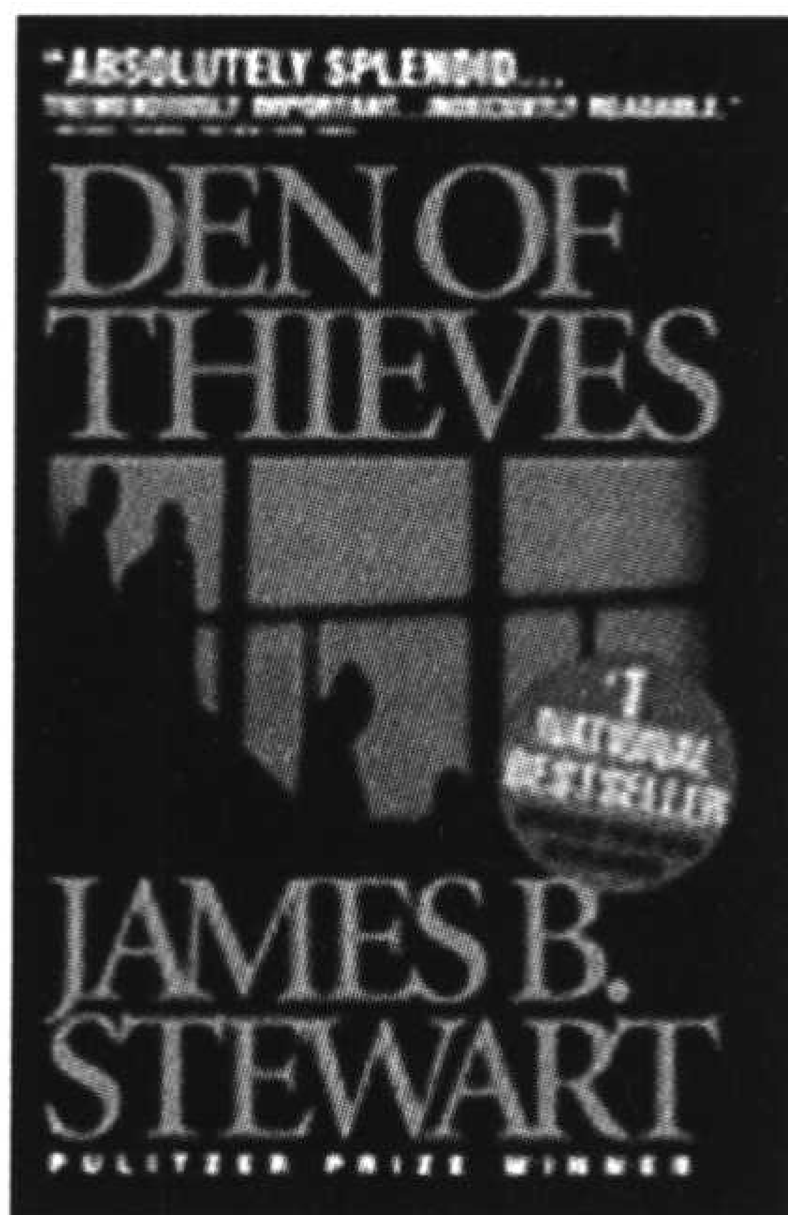
获知此事后，布斯基飞往贝弗利山找米尔肯，两人决定把他们之间金融来往的资料销毁。证交会向布斯基的律师表示已掌握了布斯基内幕交易的大量事实。布斯基明白，利文出卖了自己。他用了两个星期的时间向律师讲述自己与利文、西格尔、米尔肯等人的交易。律师建议他尽快与政府达成认罪协议。经过痛苦的讨论，布斯基答应与政府合作。

该书是有关20世纪80年代内部交易和市场被操纵的丑闻的娱乐性报道。

——《洛杉矶时报》

布斯基与政府合作的消息震动了米尔肯，但是他并没有惊慌。与利文他们不同，米尔肯的交易更隐秘。他为自己雇用了历史上规模最大、身价最高的律师团，并且聘请了强有力的公关公司（每月费用15万美元以上）把自己塑造成“卑鄙布斯基的受害者”，一个“天才”美国经济的拯救者。米尔肯被安排接受著名媒体的采访，大谈垃圾债券的价值。

1988年，美国国会传召米尔肯。这是米尔肯第一次与他蔑视的政府直接遭遇。听证会上，他引用《第五修正案》拒不回答问题。1988年9月，证交会发起了对德莱克赛尔公司的起诉，起诉书长达184页，德莱克赛尔公司和米尔肯都在被告之列。1988年10月，米尔肯手下的高级营销员达尔与政府达成豁免协议，这对米尔肯是致命一击，米尔肯的很多交易都是达尔做的。达尔的薪酬被大幅削减，米尔肯不再跟他说话。达尔的弃暗投明引发了一阵证人合作高潮。米尔肯的堡垒开始塌陷了。



《贼巢》英文版封面

故事到这里就告一段落，但是《贼巢》一书的主人公迈克尔·米尔肯、伊凡·布斯基、马丁·西格尔和丹尼斯·利文作为20世纪80年代华尔街内部交易丑闻的主要参与者的所作所为却会长期地留在人们记忆中，让人深思。因此，美国所有图书馆，无论是公立的，还是专业性质的还是学术性的，都强力推荐斯图尔特所著的《贼巢》这本有关当代人的道德的书，把它作为对社会的一个小小的警世。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



是金融天才还是投机恶魔？

在世界金融界，华尔街被视为智慧、勇气、地位的象征，银行分析师们似乎也成了财富的创造者，无数个公司在他们的主宰之下合并或者分拆，要么成为业界的巨型航母，要么消失得无影无踪。金钱就这样在华尔街往来奔流。

在这浮华和有如明星的生活的背后，却往往不似那般令人羡慕。人性的贪婪和道德的沦丧开始蠢蠢欲动，在达到财富、名望和权势的顶峰后，明星般的生活同样会破灭。谁能眼见金钱和名望而心若止水？谁能在这场贪婪之战中洁身自好？疯狂的时代之中，市场仍能保持理性公正吗？在没有血腥的罪行中是不是就没有受害者？华尔街此时此刻仍是智慧、勇气、财富和地位的象征，还是已经堕落为盗贼的巢穴？

斯图尔特所著的《贼巢》一书好像一部侦探小说一样，带领读者深入神秘莫测的华尔街交易内部。

——《费城研究》

这就是詹姆斯·B·斯图尔特的《贼巢》对20世纪80年代美国股市崩溃和丑闻中每时每刻上演着的故事的描绘。这本书是基于他进行的连续4年的报道而得以完成。作为当时《华尔街日报》的记者，由于他的出色报道，获得了普利策奖。2002年底，《贼巢》与《杰克·韦尔奇自传》等一并被《福布斯》评为对商业世界产生巨大影响的20本出版物之一。

《贼巢》中有华尔街上从事兼并收购业务的四位重要人物——迈克尔·米尔肯、伊凡·布斯基、马丁·西格尔和丹尼斯·利文——如何建立起了金融史上最大的内幕交易网，如何通过非法的内幕交易囤积巨额财富，从而展现了在一个据称为自由市场的时代中，美国的金融业是如何从内部开始腐烂，犯罪活动如何挑战构成文明社会基础的正义感和公平竞争。

对于任何想对那个贪婪年代有所了解的人，《贼巢》一书不可不读。

——《今日美国》

当然，《贼巢》这本纪实文学希望揭示的是贪婪引致的各种犯罪活动以及对自由市场经济的破坏和华尔街精神的摧残，尽管业界精英们拥有着财富和地位，从事着最为体面和受人尊敬的工作，但是背后的利益、贪欲和虚荣心的不断膨胀加之市场权力的滥用，使得社会道德、职业准则和华尔街精神日益沦丧。

二三十年已经逝去，重读历史，我们仅能引以为戒，正如作者试图警

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

戒世人的那样：违反证券法的犯罪活动绝不是没有受害者。当内幕交易者因行使贿赂获取内幕而财源滚滚，当价格受人操纵、股票秘密囤积时，我们对市场公平的信心就会被打碎，这样，我们都将是受害者。（原之博）



贼巢边的新闻眼

对于许多人来说，由于金融市场的复杂性和专业性，使得它离我们的现实生活似乎非常遥远，因而对其中的犯罪行为缺乏了解，某些富于想像的人甚至会产生“金融犯罪损害的只是那些有钱人”，生发出某些类似“劫富济贫”的道德幻想。而作为一位对市场有着深刻认识的调查记者，詹姆斯·B·斯图尔特用自己的亲身观察打破了这种幻想。

斯图尔特在《贼巢》一书中写道：“在这场犯罪浪潮中，所有有关公司的所有权都易人了，并且通常是被迫在没有见证的情况下快速易人的。那些曾经家喻户晓的公司，如卡内申、比阿特丽丝、通用食品和戴蒙德-歇姆洛克等，在非法收购中永远地消失了。”

“其他公司，如尤纳考（Unocal）公司和联合碳化物（Union Carbide）公司，虽然幸存下来却元气大伤。数千工人失业，许多公司债台高筑，甚至破产或重组。债券持有人和股民们损失惨重。”

更加重要的是，斯图尔特发现，20世纪80年代的股市崩溃与其说是犯罪分子们所带来的财富损失，不如说是由他们所引发的市场信心危机导致的。正因为如此，斯图尔特在本书中，除了忠实地呈现出他所观察到的事实外，在涉及价值判断时，从头到尾贯注着一种对此类“金融骗子”的道德义愤，以至于有读者抱怨，作者对书中4个主角的憎恶，使得他忽略了“其中一些人对金融学发展所做出的贡献，有一些甚至是里程碑式的贡献。”

我曾经一度也以为，斯图尔特这种过于鲜明的道德判断在某种程度上让他背离了身为记者的客观原则。但作者在书中的一句话却让我产生了新的感觉。在谈到华尔街罪犯时，斯图尔特在《贼巢》一书中写道：

“华尔街上的罪犯精于风险算计，依他们所计，犯案被捉的几率很小。人们对华尔街有一种普遍看法，即多数犯罪发生在灰色地带，法律对其无能为力……”事实上也是如此，在司法机关介入调查及诉讼阶段，米尔肯及其同伙凭着庞大的财力，聘请了规模空前的律师与公关班子，为他们进行无罪辩护。对此，斯图尔特饱含深意地写道：“如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

果在美国，金钱可以买到正义，米尔肯和德莱克赛尔愿意这样做，而且就这样做过……”

在这个案例里，金钱最终没有买到正义，然而正是在这一过程中，斯图尔特向人们展示了一名成熟记者的职业素养：作为一名负责的观察者，当所观察到的事实无法被社会既有的价值框架（如法律规范）所容纳和标示时，记者应该站在历史的高度，坦率地向后人展示自己的信念！（黄　河）

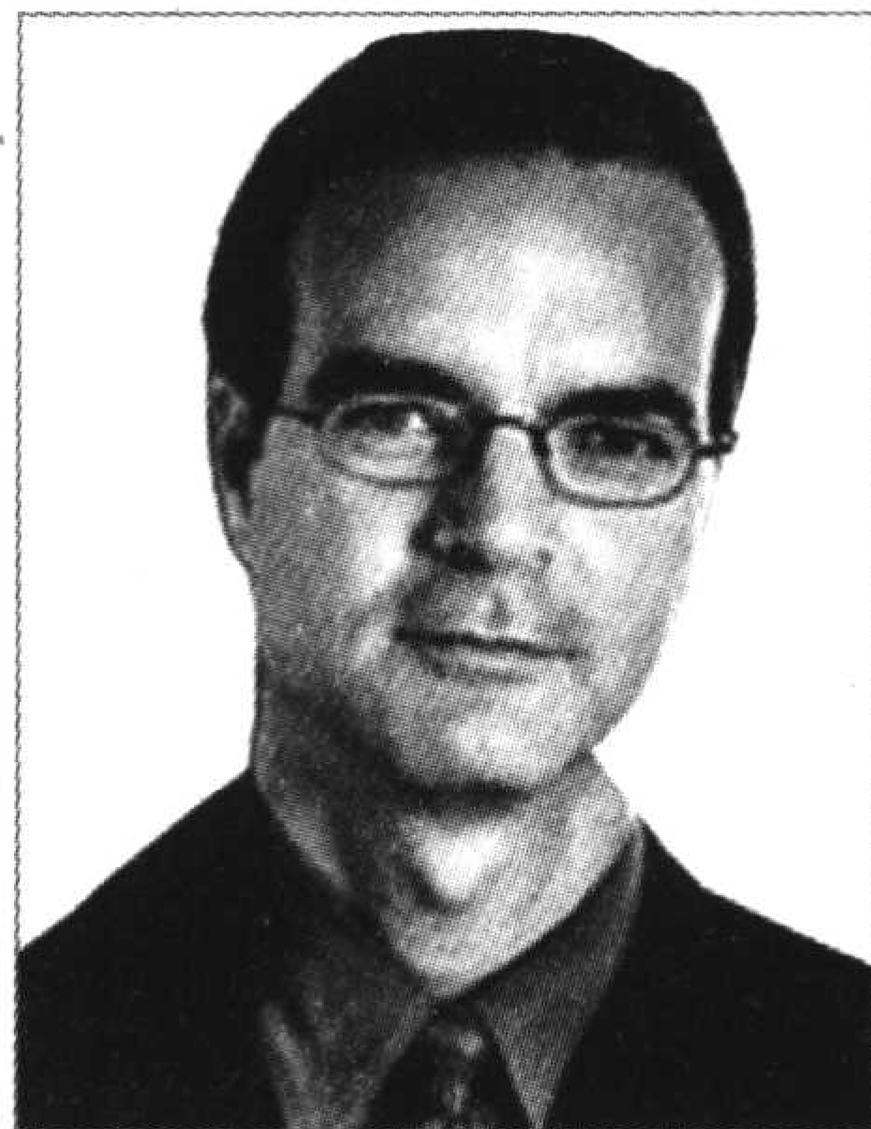


大师传奇 DA SHI CHUAN QI

詹姆斯·B·斯图尔特既是一位深度报道记者，又是一位小说家，既有记者的技能，又有小说家的独特风格和敏感性。他对美国商业、法律和政治上的重大事件进行了细致的考察。作为记者，斯图尔特经常揭露各种丑闻，他的报道就像剔除糟粕的法律文献、证词一样准确无误。为了搜集到确凿的证据，对所发生的事情进行权威报道，斯图尔特付出了很多努力，经常要采访所有的当事人，还要进行大量的调研和阅读工作，这些都需要用到丰富的金融知识和专业词汇，甚至是华尔街的行话。

斯图尔特的纪实性小说《贼巢》，是以20世纪80年代美国华尔街股市崩溃和丑闻为背景，他给黑幕重重的华尔街创造了一个谐称：贼巢。在现在美国新闻报道的标题上，“贼巢”的出现频率极高，甚至被拿来形容陷在伊拉克困境中的白宫。作为一名深度报道记者，同时又是一个小说家，斯图尔特非常恰当地把握了纪实小说和新闻报道之间的微妙关系，这本书既是真相大白的历史，同时又是跌宕起伏的传奇。

《贼巢》一书是斯图尔特基于对华尔街“四大金刚”进行的连续4年的报道而完成的。他当时作为《华尔街日报》的记者，由于对该事件的出色报道，在1988年获得了普利策奖，同年被提升为《华尔街日报》的头版编辑。从这些获奖文章一直到对最近商业道德危机的报道，斯图尔特探讨了权力的运用和滥用，并提出了政府和金融机构高层人员提高道德标准的方法。



詹姆斯·B·斯图尔特（1951～　）

斯图尔特在《纽约人》上发表了一系列关于金融界和政治界人物的介绍，这些文章表达了这些人物的野心、手腕和道德冲突，刻画了当代权力精英的形象。他手法纯熟，在他的笔下，复杂的问题和事件通俗易懂。他在文章中告

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

诉我们幕后发生的一切是如何影响我们的。斯图尔特对事物之间的关系的透彻分析，有时都会使读者感到害怕。《旧金山调查者》称他为“记者的楷模”。

斯图尔特曾为《华尔街日报》头版编辑，现为《纽约人》特约记者。他的畅销作品还有《瞎眼》和《血腥运动》。


延伸阅读
YAN SHEN YUE DU

《投机与骗局》这本书的出版缘起于美国《金融时报》的一位编辑选择有史以来最优秀的十部作品时，他列出的名单中，最前面的两本就是拉维加的《困惑之惑》和查尔斯·马凯的《惊人的幻觉与大众的疯狂》。《投机与骗局》是将这两本书合二为一，全面展示了“一份关于过去岁月中的财富、贪婪与欺骗以及金融创新的精彩记录”。

※　※　※　※

美国著名作家查尔斯·P·金德伯格所著的**《疯狂、惊恐和崩盘》**一书描绘了像罗伯特·奈特这类骗子的传奇经历，揭示了金融盛衰轮回中熟悉的模式。罗伯特·奈特帮助捏造了18世纪南海公司的账目，1720年，这家英国公司尽管没有盈利，却制定了在拉丁美洲贩卖奴隶的庞大计划，致使该公司的股票在4个月里暴涨了5倍多。随后，模仿者接踵而至，内部人士纷纷开始抛售股票，造成股价暴跌。奈特逃离了英格兰，最终他在安特卫普身陷囹圄。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★2000年非小说类最畅销书

★非理性时代的伟大预言

★一本所有关注华尔街的人必读的书



非理性繁荣

罗伯特·希勒 Robert Shiller（美国 1946～ ）

《非理性繁荣》是一本惊世骇俗同时也备受争议的书，是继杰里米·西格尔1994年的《长期投资》一书以来，关于股票市场的最重要的著作。

——《纽约时报》

20世纪90年代后期，美国的股票市场在新经济神话的刺激下呈现出前所未有的繁荣状态。在投资者高涨的投资热情刺激之下，美国股票市场的道·琼斯指数、标准普尔500指数以及纳斯达克指数不断创造历史新高。作为一名经济学家，耶鲁大学罗伯特·希勒教授以其敏锐的洞察力发现了这表面繁荣背后所隐藏的危机。在2000年，希勒教授推出了一本面向大众读者的新书《非理性繁荣》。

在《非理性繁荣》一书中，希勒教授指出在20世纪90年代末期，美国股票市场指数大幅上涨是脱离实际经济运行的反常现象。然而就在这本书问世之际，美国股市发生了巨震，2000年3月初，道琼斯指数在短短几周之内由历史最高点纪录11700点下跌了近20%，同时纳斯达克指数也遭受了重创，由2000年3月24日的5078点跌至4月17日的3227点，其跌幅超过30%。

与此同时，公众对《非理性繁荣》兴趣大增，争相购买，《商业周刊》、《纽约人》、《纽约时报》以及《金融时报》等媒体对此书也大加赞赏，纷纷发表正面评论。该书还被《纽约时报》评为当年非小说类最畅销书。而作者罗伯特·希勒教授也就因此成为了媒体的宠儿，此后在短短的两周之内，他频频在CNN、ABC以及PBC等电视台的王牌财经节目中露面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



在20世纪90年代，行为金融学取得了重大的理论进展，从而逐渐为经济学的主流接受。在这其中耶鲁大学的经济学教授罗伯特·希勒做了许多重要的工作。然而，这些还只是限于学术界之内。真正让公众了解行为金融学却是罗伯特·希勒教授在2000年出版的那本畅销书——《非理性繁荣》。

希勒教授的学术专著中向来充满着复杂难懂的随机方程和金融学术语。然而在20世纪90年代中后期，希勒教授以其敏锐的洞察力发觉当前美国的股票市场的情况严重地脱离实体经济之时，他感到有必要写一本面向公众的书来帮助他们认清当今股市的复杂本质。于是，经过他几个月的努力，《非理性繁荣》于2000年4月正式与读者见面了。

在这本一经出版就在华尔街引起轩然大波的书中，希勒教授提出了他对当时美国股市的观点。他认为当时的股市中存在着严重的投机泡沫，投资者对股市的过分狂热使得市场价格处在不合理的高位，并且还在不断攀升。然而，这种情况不可能持久下去，在未来的10年或20年里，股市的前景将会非常惨淡，甚至十分危险。希勒教授在书中为上面的论点给出了充实而详尽的论据：

> **华文精选**
>
> 在各种足以载入史册的发明中，互联网以它的可见性和生动性而引人注目，然而这并不意味着互联网会给经济带来前所未有的增长并提高利润水平。
>
> 诚实在华尔街从来挣不到钱。只不过以前经纪人还装出一副诚实的面孔，现在他都懒得装了。所谓的股票研究比任何时候都更像一个销售部门。因此，投资者要小心啊！

首先，通过对美国股市近130年来市盈率指标的比较，希勒教授指出，目前的美国股市市盈率正处于一个有史以来的最高点上。这种市盈率高峰在美国的历史上也曾经出现过，分别是在1901年、1929年和1966年。然而，每一次高峰过后总是伴随着长达10年或20年的股市低迷状态时期。从历史经验上来看，我们实在没有理由为当前的股市高价拍手叫好。

希勒教授进而分析了造成当时股市高价的结构性因素、文化性因素和心理性因素。互联网经济的兴起、生育高峰的影响、媒体对于财经方面的关注以及金融市场的创新都导致了投资者对于股市的乐观，尽管在许多时候，这些乐观是毫无根据的。同时，自发放大机制的存在使得投资者往往不能及时地认识到他们决策的错误，结果就是股价从一个不合理的高点被推向另一个更高同时也就更不合理的位置。

在文化因素方面，新闻媒体充当了一个不光彩的角色，众多新闻媒体的狂轰滥炸总是在夸大信息本身的影响，在发达的新闻媒体面前，投资者变得无所适从，从而无法对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

当前的情况形成理性的判断，不知不觉中新闻媒体充当了投资性泡沫放大器。然而当时社会中充斥的各种乐观主义思想为放大器发挥作用提供了最好的润滑剂，在20世纪90年代末期，新时代、新经济等字眼成为了许多媒体的最爱。新时代与新经济代表着我们可以不需回顾历史，因为现在与历史已经没有相似之处了。同时，这些字眼也意味着我们要心安理得地接受目前的一切，如果对其提出疑问的话，那么一定是你的思想还停留在旧有的思维模式上。是你错了而不是现实错了。这一点与那些强调市场有效性理论似乎是一脉相承的。然而，翻开历史，新经济、新时代之类的字眼早已经被我们的前辈大量地使用。在20世纪里，如果除去两次世界大战的影响，几乎每隔20年人们都会高呼新时代的到来。然而，这些新时代总是以更加严重的新问题而收场，从而达到人们鼓吹所应该达到的水平。

••• 华文精选 •••

资本市场经常会忽冷忽热地发高烧，一段时间对这个行业评估高，一段时间又转向另一个行业。

人们在选择未来的职业或是计划自己的事业时，应当意识到拥有基本的能力和持久技能的重要性，因为无论在何种经济环境下，拥有这些能力和技能的人总是能生存下去。如果关于股票市场的盲目乐观持续下去，是不利于人们培养这些能力和技能的。

严谨的心理学研究显示，的确存在一些充当股市依托的人类行为模式。当人们无法利用掌握的信息进行理性判断时，他们就会依据这些行为模式行事。例如，雇员们通常乐于投资本企业的股票，而不采取分散化投资的策略。同时，人们还存在着信心过度的倾向。这使得他们在没有完全了解所有信息之前就草率地进行决策，这与传统金融学中对人类的理性假设存在着根本性的偏差。更重要的是，人类的心理同时存在着不稳定的因素和从众的倾向。

不稳定的心理，或者我们应当说具有跳跃性特征的心理，可能会在一夜之间对相同的事物产生截然不同的判断，而从众的倾向又有可能使得这种跳跃性的心理的影响范围急剧放大，从而导致整个群体行为的不稳定。这是典型的行为金融学的观点，用这种观点来解释突然性的股灾似乎更具有合理性。

希勒教授通过《非理性繁荣》向世人提出了警告，不要轻信现实中的繁荣景象，它完全有可能是非理性且难以持久的。而2000年初美国及全球股市的大幅下跌似乎验证了希勒教授的说法。同时，这也使得越来越多的公众了解行为金融学并对之产生了兴趣。《非理性繁荣》为行为金融学和希勒教授带来了成功，不过对于行为金融学本身来说，它还有相当长的路要走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net



以投资主体的多元化寻求理性繁荣

罗伯特·希勒教授的《非理性繁荣》一书并不是一部高深的理论著作，但这部书也许会产生比一部纯粹的理论性著作更大的实际价值。从一个中国读者的角度来看，我觉得可以从两个不同的层面上来品评这部书。

过去20年来一直处于上升轨道的美国股市，即将冲向黑洞。本书可能是近6年来讨论美国股市最重要的一本书。

——美国《商业周刊》

在第一个层面上，我们可以把它作为一部经济学的普及读物，但是，千万不要把它当成如今充斥街边书摊的炒股“密经”。作者像一位冷静的医生，追本溯源地诊疗了股票市场的高热症。作者在书中所描写的种种似是而非的“理性”行为，在当今中国的股票市场上又何尝不曾有之？远的不说，且看当年的“股市之争”，一位德高望重的老经济学家，用他那把“冷冰冰的手术刀”在股市的病体上轻划3刀，只因一下切中个中事机的痛处，便招来阵阵明枪暗箭的剿讨。“著名青年经济学家”高擎“捍卫中国股市”的大旗，驾着令人陌生的逻辑战车，振臂三呼，一时间应者亦众。虽说如今硝烟已散，但是读罢此书，却使人不由得再次回想起这场讨伐，帐下领军何以义愤填膺自不待言，可为什么一时间应者甚众呢？现在，我们终于可以从这本书中找找答案了。

本书不但提出美国经济一个重大问题，也说明美国股市被严重高估的事实，对普通大众或专业人士都适合。

——美国加州大学安德森管理学院教授　迈克·布里南

在中国现今的股市中，庄家有庄家的能耐，散户有散户的招数，这早就不是什么秘密，但结局却总是有亏有赢。可是既然如此，为什么总是有人要甘冒蚀尽本钱的风险，非要拿出他那一点菲薄的收入去股市里“跟庄”呢？《非理性繁荣》一书给了我们一个全景式的答案。这本书从市场结构、社会文化和社会心理等角度，深刻剖析了股市中的种种“非理性”的投资行为。

本书信息丰富、论述精辟，对当前“情势一片大好”的看法不啻当头棒喝。

——《纽约时报》

在作者看来，无论是机构投资者还是个体投资者，都难以摆脱各种“非理性”因素的影响。即使投资者是在追求一种理性的目标，往往也是难以实现的。作者从市场本身的特征、社会文化和社会心理学三个角度总结了非理性投资行为之所以产生的原因。我们当然不能说投资者是赌徒，可是谁敢说自己总也没有赌心？亏了的想翻本，赚了的还想赚得更多，市场就这样被自我放大、自我增强起来了。开始的时候谁都挺自信，觉得自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

肯定能赚钱，也就是希勒所说的信心过度，可是几次波动下来，又觉得还是随大流走最保险，于是，“社会传染病”也就由此而生了。这部书中总结了社会心理学对这种现象的分析，使人颇受启发。

在第二个层面上，我们还可以把它作为一部拓展经济学理论研究前沿领域的启示录。这是一部探讨股票市场中的投资者个体行为模式的著作。我觉得，它即使称不上是一部资本市场的微观经济学，至少也可以说是为这一领域的微观经济学做出了贡献。

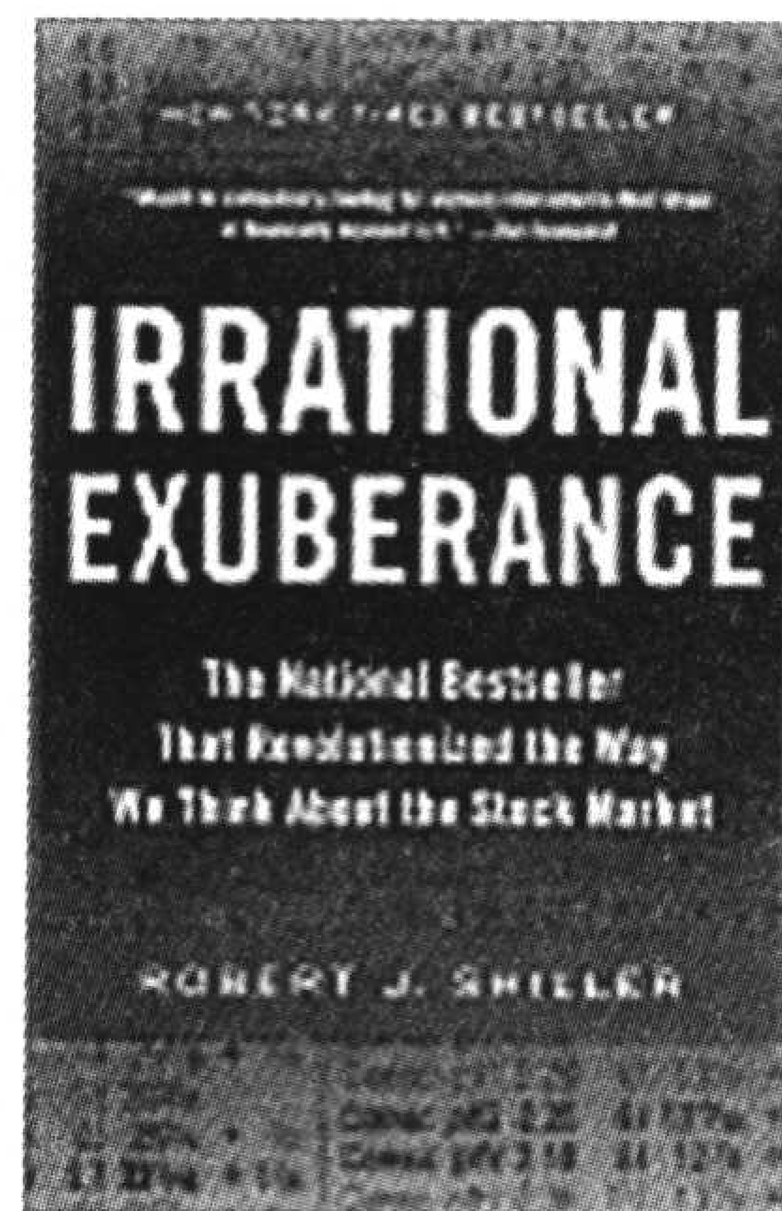
本书不仅是股市大预言，它更是从历史、社会学、生物学、心理学及经济学的角度解读投机泡沫的缘起及如何继续膨胀。

——《纽约人》

由于以上的原因，我觉得，希勒的这部书，无论是对一个普通的投资者，还是对一个经济理论工作者而言，都会带来很多有益的启发。投资者个人需要有效地规避风险，国家的整个资本市场体系更需要成功地规避风险，这需要我们共同的努力，来建设一个没有欺诈、没有煽动、没有轻信、没有盲从的资本市场，为社会也是为个人寻求理性的繁荣。（李绍光）

理性繁荣还是非理性繁荣，这是个问题

2002年1月5日，美联储公布的一份薄薄的会议记录，成为扇起全球金融市场风浪的“蝴蝶翅膀”：自2002年1月5日至11日的一周内，香港恒生指数连续4天重挫，市值蒸发2000亿。投资者基于对人民币升值预期而支撑起来的繁荣，在一夜之间消退得干干净净，此时此刻，一个熟悉的名词再次掠过人们的脑海，那就是“非理性繁荣”。而恰巧此前不久，美国著名经济学家希勒教授所著《非理性繁荣》的中译本问世：当初英文本出版后不到两个月，即见证了网络经济泡沫的破灭；而今中文本问世不久，由豪赌人民币升值游资掀起的浮华亦黯然退去，事实再次佐证，人们必须对希勒教授关于“非理性繁荣”的论断给予高度重视。



《非理性繁荣》英文版封面

1996年12月5日，时任美联储主席的艾伦·格林斯潘在一次演说中，使用了“非理性繁荣”来形容当时股票投资者的行为。结果，翌日全球各大主要股指应声而落，“非理性繁荣”自此声名大噪。

2000年，耶鲁大学经济学教授罗伯特·希勒出版了《非理性繁荣》一书，通过深入细致的历史数据分析，详细阐释了导致美国股票市场中“非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

理性繁荣现象”的原因，为人们认识和分析全球化时代的“新经济”现象提供了一个与众不同的视角。该书被《经济学家》认为是“一本所有关注华尔街的人必读的书”。事实上，在发表“非理性繁荣”的著名演说前两天，格林斯潘正式与希勒教授举行了会晤，由于教授详尽阐释了当时美国金融市场中存在的不健康因素，才最终促成了格氏的著名演说。

华文精选

从整个人类社会来讲，人们总是倾向于对新开始的事业抱有无穷无尽的美好憧憬，然而这种倾向导致的结果就是许多缺乏风险意识的企业家们把大笔的资金投入到一些成功概率很低的项目中，尽管这些项目一旦成功会有非常好的收益。过剩的资本会使越来越多的人有机会进行这样的赌博，一些人也会成功，但是，当市场变得非理性时，这种倾向会驱使一些公司不再关注项目成功的真实几率，而只是关注在股票市场上的短期成功。

一国金融市场中的非理性繁荣，是指以投资者乐观情绪为主要基础，缺乏基本面支撑的繁荣，换言之，投资者美好的愿望掩盖了事情的真相。当然，经济规律之所以被称为是规律，其基本特点之一在于无论人们喜欢与否，都会按照其固有的轨迹运动：该跌的总是要跌的，无论几家欢喜几家愁。

在当今世界，金融市场行情的阴晴圆缺对于一个社会而言可谓牵一发而动全身，直接关系到社会内部不同领域的资源分配问题：“如果对当前和未来的股市价值评价过高，那么全社会就会过多地对企业建设和扩张进行投资，而忽视对基础设施、教育以及其他形式人力资源的投资。如果人们认为股市被高估了，那么他们就会满足于投资养老金计划、维持目前的储蓄利率、立法完善社会保障制度以及其他形式的社会保障，而不会利用各种财政手段去寻找新的方法，以化解我们面临的真正风险——对涉及家庭、城市和生活环境的风险。”

希勒教授指出，美国2000年前后金融市场的“牛市”，是继1901年、1929年和1966年之后第四次出现的“井喷”行情，如同历史所揭示的那样，强壮的公牛之后，可怕的大灰熊总是会如期而至。另一方面，较之以往不同的是，自1990年持续至2000年的这一轮持续繁荣受到了新因素的影响：冷战的结束，全球化的进程，信息革命，所有这些创造出来的全球化和信息化的背景，促进了历史上前所未见的非理性繁荣。建立在简单实验室基础上的“市场有效”理论：“经济人”假设加“看不见的手”，挟着冷战结束的余威，乘着新经济的高速列车，迅速地扶摇直上；在此情况下，促成了金融市场内部投机性文化的形成，散户的从众心理以及学术界中批判精神的缺乏，共同造就了这一轮新的非理性繁荣。最终，作者重提了关于强化制度建设，鼓励理性交易的政策选择，并重新

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

肯定了萨缪尔森有关“微观有效性与宏观无序性”的论点。

希勒教授的论述，对于认识和分析今日中国的“经济过热”问题，有着重要的参考价值。相比美国而言，由于市场经济在中国经历的时间还不长，有待完善之处颇多，其内部所蕴藏的宏观无序性，以“过热”这一现象在不同时期，出现在不同的领域之中，特别是出现在与金融相关的领域中，例如银行信贷，例如房地产市场。其背后的重要原因之一，就是全球化时代新古典自由主义学派在国内经济学界话语主导权的存在，在很大程度上削弱了对于繁荣背后深层次原因的讨论，同样也因此削弱了社会有机体应对非理性繁荣的能力。

严肃地思考，认真地批判，是引向理性繁荣所不可缺少的，也是社会有机体自我调适能力的重要表现。在迈向大国的道路上，中国更加需要对于理性繁荣与非理性繁荣的认真思索，以期脚踏实地地走向世界。（佚　名）





大师传奇
DA SHI CHUAN QI

罗伯特·希勒1946年出生在美国，1967年，毕业于美国密歇根大学，1972年获麻省理工学院经济学博士学位，现任耶鲁大学经济学研究基金会研究员，同时兼任美国国家经济研究局研究员、美国艺术与科学院院士、计量经济学会资深会员以及纽约联邦储备银行学术顾问小组成员。

希勒教授在经济学方面的研究工作遍及金融市场、行为经济学、宏观经济学、不动产、统计方法以及市场公众态度、意见与道德评判等领域。他是行为金融学领域的奠基人之一。有别于传统金融学研究中的“理性人”假设，行为金融学研究侧重于从人们的心理、行为出发，来研究和解释现实金融市场中的现象。目前，行为金融学已经成为金融学研究中最为活跃的领域，行为金融学的研究方法和部分结论已经得到越来越多的专业人士的认可。



罗伯特·希勒（1946～　）

除了治学著书之外，希勒教授也乐于把他的理念应用于实践。他目前是卡魏施有限公司的创始人之一，该公司位于美国马萨诸塞州剑桥市，是一家专事经济学研究和信息工作的公司；同时也是宏观证券研究有限公司的创始人之一，这是一家以促进非寻常风险证券化为目标的公司。

希勒在经济学领域师从麻省理工学院的萨缪尔森教授。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

萨缪尔森和希勒常年以来都是盟友，但是希勒看来和其他行为学家不同，他对将认知心理学的片瓦拼装起来解释股市泡沫缺乏兴趣。相反，他乐意接受常识，认为市场有的时候被潮流或是集体疯狂所主导。90年代中期，希勒确信人们开始进入集体疯狂。他的证据很直白：市盈率太高了。他开始到处发出这个警报，包括在美联储，然后他写了《非理性繁荣》一书，2000年3月上市。此时，股市达到巅峰。希勒自谦，说此书上市时机之好纯粹是运气。他在20世纪90年代将自己大部分的钱从股市中抽了出来，他现在给投资人的建议是“彻底分散投资”，并且不要企图超越大势。

目前希勒的研究兴趣主要包括设计新的体制与市场，以进行大规模的风险管理和减少收入不均；指数调整法和通货膨胀；社会安全、资产评估（包括金融资产和不动产）、资产价格的时间序列特性和市场心理。让我们拭目以待，等着希勒教授下一部惊人之作的问世。


延伸阅读 YAN SHEN YUE DU

在**《宏观市场：建立管理社会最大经济风险的机制》**一书中，作者罗伯特·希勒提出了多种新的风险管理合同，如国民收入或不动产期货合同，这将会引领一场适应现代人生活水平的风险管理领域的新的革命，此书获得1996年美国教师保险与年金协会——大学退休证券基金萨缪尔森奖项。

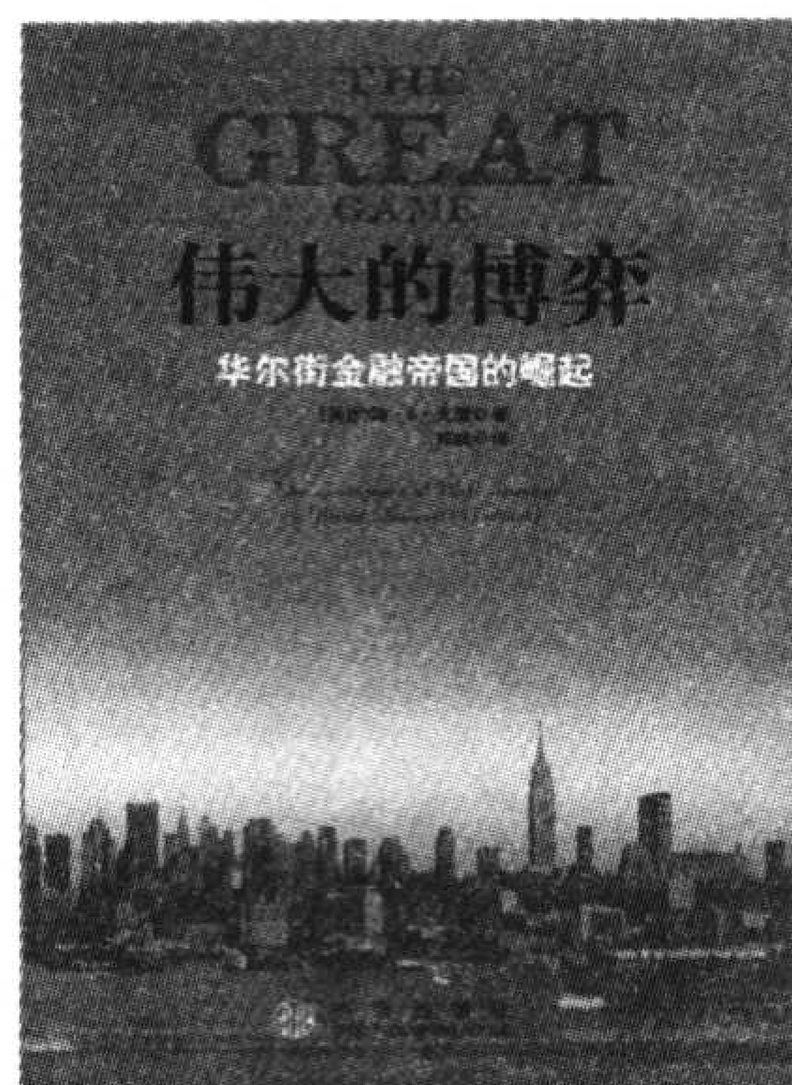
※ ※ ※ ※

《金融新秩序：管理21世纪的风险》是罗伯特·希勒的又一力作，在书中，希勒提出了利用现代信息技术和先进金融理论对基本风险进行管理的六大主张，这些基本风险包括人们工作的价值、房屋的价值、社区的稳定以及国民经济的稳定发展所面临的风险，这些风险被传统的风险管理制度所忽略。此书被译为中、德、法、意、西班牙、韩、日等多种文字。曾获得英国“威尔莫特2003年度图书奖”、美国《商业周刊》“2003年度最佳经济图书奖”、欧洲《金融时报》“2003年度最佳经济学图书奖”！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★一部关于华尔街历史和美国金融史的有趣著作

★令人如痴如醉的充满魅力和睿智的史学书



伟大的博弈

约翰·斯蒂尔·戈登 John Steele Gordon（美国 1944～ ）

戈登的《伟大的博弈》一书是它同类书中最优秀的。

——《经济学人》

约翰·斯蒂尔·戈登是美国作家和经济历史学家，也是美国著名的专栏作家。戈登喜欢讲故事，他认为真实的历史、真实的故事、真实的历史和人物是非常有意思的事，因此他喜欢用故事诠释历史，他的代表作品《伟大的博弈》就是一部讲述以华尔街为代表的美国资本市场发展历史的著作。

这本书以华尔街为主线展示了美国资本市场发展的全过程。它生动地讲述了华尔街从一条普普通通的小街发展成为世界金融中心的传奇般的历史，展现了以华尔街为代表的美国资本市场在美国经济发展和腾飞过程中的巨大作用。书中引用了大量的历史事实和经济数据，让我们可以更全面和准确地认识美国资本市场的发展过程。

《伟大的博弈》一书对历史有一种不可思议的洞察力。卖空投机，哈莱姆、伊利和北太平洋铁路的股票囤积，三次血腥战争的大规模融资，黑色星期一，黑色星期四，黑色星期五……作者将它们娓娓道来。这些原本错综复杂的历史事件，在这本书中突然变得异常清晰了。

在《伟大的博弈》这本书中，中国的读者将会读到华尔街充满魅力和睿智的历史故事。在华尔街的历史演进过程中，出现过形形色色的人物，也遇到过各种各样的曲折。该书提醒今天的资本市场建设者他们所要面临的现实和困境，也为投资者们提供了一些有益的参考。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

旷世杰作
KUANG SHI JIE ZUO

《伟大的博弈》是一本关于华尔街历史的书，也是一本关于美国金融史和经济史的书。它所描述的历史事件使我们清晰地看到，在很大程度上，华尔街推动了美国从一个原始而单一的经济体成长为一个强大而复杂的经济体。从美国的西部开发到伊利运河的修建，从铁路的兴起到南北战争，从19世纪后期开始的美国工业化进程到两次世界大战，一直到近年美国经济体中高科技产业的兴起，在美国经济发展的每一个阶段，以华尔街为代表的美国资本市场都扮演着重要的角色。华尔街为美国经济的发展提供源源不断的资金，实现社会资源的优化配置，而华尔街本身也伴随着美国经济的发展而成长为全球金融体系的中心。美国经济的成功是资本市场和实体经济之间协同发展的很好的例证。

华文精选

市场正在彻底地全球化和一体化。华尔街已经超越国界，其影响力也超越了国界，而监管只能止步于各国的边境之内。

在华尔街这个伟大的博弈场中的博弈者，过去是，现在还是，既伟大又渺小，既高贵又卑贱，既聪慧又愚蠢，既自私又慷慨——他们都是，也永远是普通人。

《伟大的博弈》还记录了美国政府与市场关系的博弈。华尔街人自己选择了把一个巨大资本市场从“牛仔们相互斯杀的地方”改变为自我约束和规范的利益共同体。他们通过试错发现“一个自由的市场并不是一个没有监管的市场，市场需要有人仲裁，也需要有人来制定规则。但必须要保证裁判的公正性，要特别小心是谁在制定规则，规则是服务于谁的利益”。

戈登在《伟大的博弈》一书中还讲述了华尔街遭受的严重创伤。2000年早春时节，20世纪90年代华尔街的大牛市终于落下帷幕。正如历史上所有其他泡沫一样，由于网络股股价异乎寻常地上涨而产生的泡沫也不可避免地破灭了。这些股价的上涨完全建立在人们对网络公司未来盈利的期望之上，而没有太多现实的根据。19世纪20年代和30年代初期的运河概念股、20世纪20年代的航空概念股也曾经历过同样的命运。在2000年初，纳斯达克指数曾经突破了5000点，是短短5年前的5倍，但到2000年年底，它下跌了一半。

而美国经济也在2000年开始整体降温，这带动了其他股票的下跌。道·琼斯指数和标准普尔500指数的跌幅虽然没有纳斯达克指数那么大，但是两者也都从2000年初的高点开始下滑。2001年，美国经济继续在衰退之中挣扎，股市进一步下跌。

接着就发生了“9·11”事件。对于纽约和美国经济而言，这是一次毁灭性的打击。纽约股票交易所闭市达4天之久，这是自1914年以来时间最长的连续停止交易。而美国所有的民航航班也禁止运营长达数天。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

“9·11”事件加深了美国经济衰退的程度，也延长了衰退的时间，重新开盘的股市直线下落。在2002年，纳斯达克指数一度下跌到1300点的低点,与最高点相比跌幅为74%。标准普尔指数也下跌了52%。

2002年秋，先是美国经济，随后是华尔街，再次遭到重重的一击。美国最大的一家能源公司——安然公司陷于破产。人们发现它的财务报表完全是一套谎言。安然的股价跌到近乎于零，许多投资者和安然公司雇员们的希望也随之破灭，这些雇员的大部分退休金都投资在安然股票上。安然公司的外部审计公司、全美最大的会计师事务所——安达信也因此倒下了。不久，另外一家公司——美国最大的移动电话服务提供商——世通公司也深陷于财务丑闻之中。

然而，华尔街从这些危机之中迅速恢复过来，充分反映了其作为世界主要资本市场和全球金融体系中心的强大的生命力。《伟大的博弈》正是通过这些您在任何别的金融讲义很难看到的故事，告诉您一个真实的金融帝国的心脏是如何跳动的。这颗“心脏”即使在最残酷的现实面前仍然能自我控制和自我修复。

•••华文精选•••

要建立一个有效的、世界性市场的监管体系，必然要牵涉到世界大国在主权上的实质性的让步，但是没有什么比让一个国家在自由和独立问题上让步更难的事了。人类就是这样，也许只有一场像“泰坦尼克号”那样的金融灾难才能带来这样一个统一而有效的全球监管体系。

经典导读
JING DIAN DAO DU

抚摸美国证券市场伤痕

《圣经》上说，有人向盲者说他是基督，盲者抚摸到他的手上没有钉痕，回答说你不是基督。

因为多年金融业实际工作的体验，我深感书里的道理容易讲得振振有词，但是许多以先贤道理自命者，如果没有让人见到他有亲历江湖起落的钉痕，自然容易引得市场对其煌煌大言付之一笑。

如果要更深刻地理解美国证券市场的历程，同时也更清晰地把握中国证券市场的现状与未来，我的建议是：让我们一起来抚摸美国证券市场的伤痕，看看这个市场的来龙去脉。《伟大的博弈》这本译著给我们提供了这样一个抚摸美国证券市场伤痕、寻找市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

场脉络的很好的读本。

西方史学家修昔底德强调，“历史无非是用范例讲授的哲学课”，《伟大的博弈》这本书可以说很好地体现了这种历史哲学。书中提到，美国1933年《联邦证券法》颁布之前，股市上的多空决战，不取决于资金实力与市场判断，而是更多地取决于庄家控制的官员们侵害公权的无耻程度和技巧高下。在介绍不同时代的美国投机狂潮时，书中提及20世纪20年代，不少投资者希望分享航空业的增长，疯狂购买一家叫做“海岸航空公司”的股票，而这家公司实际上是铁路公司。

《伟大的博弈》一书是一本由一以贯之的经济哲学和经济理念支持的历史读本。在它貌似散乱的历史故事中，作者始终强调了现代资本市场发展的逻辑和基本的信念，那就是：把华尔街的兴衰放到整个美国经济、乃至全球经济的大背景之下来把握，是关于华尔街的“大历史”；强调亚当·斯密在1776年提出的“看不见的手”的理念通过华尔街的实践不断深化的过程。在书中起起落落的关于华尔街的故事中，我们看到的是作者给我们强调的资本市场的自我演进、自我探索、自我修复、不断试错的活力与韧性。

••• 华文精选 •••

尽管有数不清的海难，人类依然扬帆出海；同样的道理，尽管有无数次股灾，人们依然会进入这个市场，辛勤地买低卖高，怀着对美好未来的憧憬，将手里的资金投入到股市，去参与这场博弈。这和人们去探险——去看看地平线以外的未知世界，是一个道理。它们都是我们人类本性无法分割的一部分。

对于熟悉中国证券市场发展的人士来说，把中国证券市场发展的历程相应作一个对照，也是十分有趣的阅读体验。在美国历史上，因为出于黄金投机交易的需要，华尔街事实上早于林肯总统知道了葛底斯堡战役的结果；同样，在中国的证券市场上，一个监管机构的官员事前强调保密的内部座谈会在上午召开之后，当天下午往往就能够在网络的BBS上见到会议的内容。

中国证券市场上曾经经历过一场声势浩大的关于股市如赌场的争论，实际上在美国证券市场发展的早期阶段，美国政府有时也一直以“屡败屡战”的决心打击投机，希望将投机活动驱逐出美国的证券市场，结果导致市场付出相当大的成本，以至于一位美国的投资家调侃说：“当我年轻的时候，人们称我为赌徒；后来我的生意规模越来越大，我成为一名投机者；而现在我被称为银行家。但其实我一直在做同样的工作。”1975年美国放弃了持续长达175年的固定佣金制，引起了市场相当大的震动，对照中国证券市场在不长的时间内就推出了这一举措，中国市场迅速发展的历程，也从这种对照中得到确认。

如何应对证券市场的恐慌？格林斯潘和本杰明·斯特朗共同认可的一个策略是：对于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

市场恐慌，你只需要开闸放水，让金钱充斥市场。1987年美国股市崩溃时，美联储给所有的人打电话：你需要钱吗？如果需要，我们可以提供。于是，正由于此，美国没有再见到1929年那样的股灾。但是，在中国，可行的应对市场恐慌的措施是什么？类似美国的这种应对措施是否会导致严重的道德风险？这些都是引人深思的问题。

在全世界的灿烂文明中，中华文明可以说是历史感最为强烈和深厚的文明之一，梁启超先生就强调，中国古代，史外无学。通过阅读这本美国证券市场的历史，我们可以见到一个色彩纷呈的传奇，正如作者所说："在华尔街这个伟大的博弈场中的博弈者，过去是，现在还是，既伟大又渺小，既高贵又卑贱，既聪慧又愚蠢，既自私又慷慨——他们都是，也永远是普通人。"这一个带有沧桑感和历史感的评价，让我们似乎看到这个市场的"钉痕"的依稀痕迹。（巴曙松）

在《伟大的博弈》里，作为财经出版物的读者，你可以读到几乎全部正在你周围发生的丑恶——美国人早就体验过这些丑恶并且找到了一些正确的方向，一些或许能够减少这些丑恶的演化方向。

——著名经济学家　汪丁丁

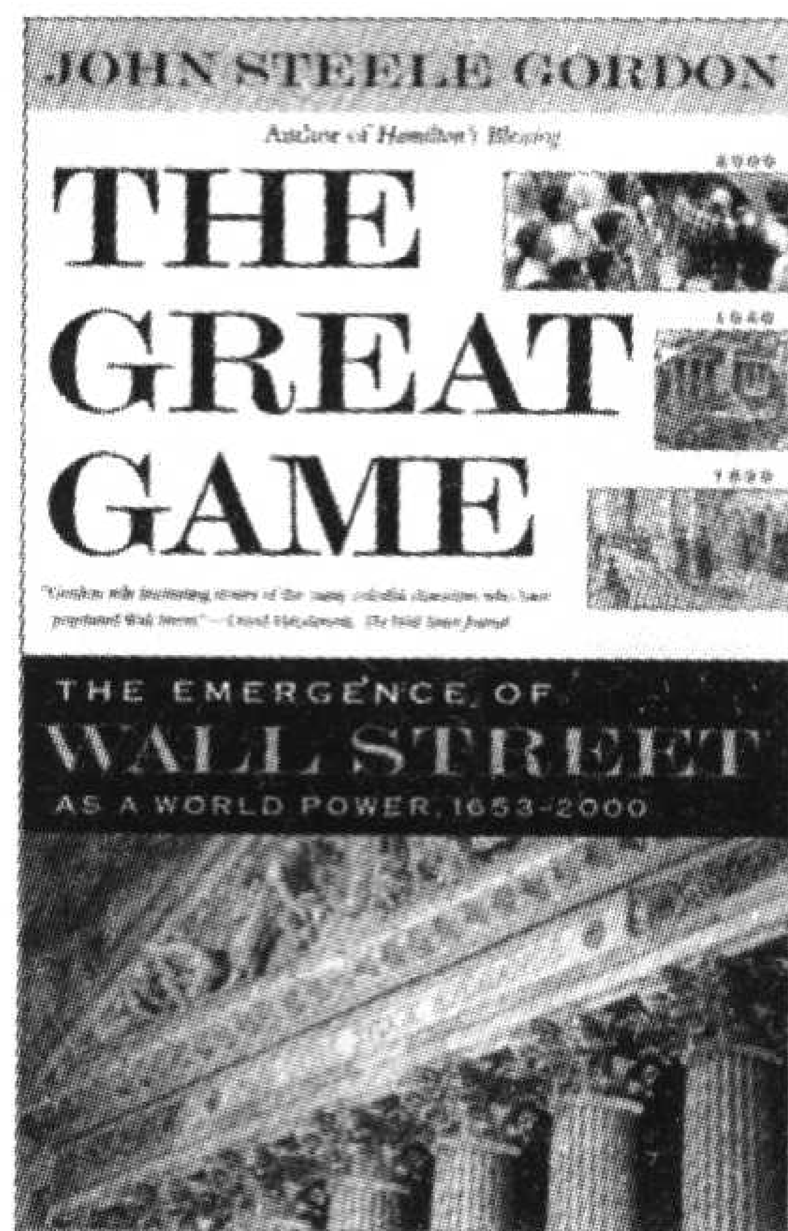
小股民需要大智慧

近期出版的《伟大的博弈》一书讲述的是美国股市350年的历史，阅读该书可以传授给中国股民投资的大智慧。高速发展的中国毕竟有与过去的历史不同的节奏、不同的机会，从这本书中，智者将得到进退的玄机。

出版10年过后，仍有人在阅读的书寥寥无几。但这本美国人约翰·斯蒂尔·戈登写的《伟大的博弈》却是一本可以给国内的小股民带来些大智慧的书，注定在很长的时间内，国内的股民都可以从中窥探到一些真谛。培根说"读史使人明智"，这本书用历史小说一样的笔法演绎着华尔街350年的财富传奇，用诗一样的语言让我们听见人性中天使与魔鬼的声音在股市中的倾诉。那些在股市中逐利的人们即使身在繁华喧嚣的都市也会产生一口气读完此书的冲动。

《伟大的博弈》将华尔街的历史放到美国这样一个大国兴起的背景下去描述，有助于我们超越浩瀚繁复的历史事实，去研究和发现一些资本市场的发展规律，加快我国的经济发展。我建议有志于探索我国的金融改革和经济发展之路的人读一下这本书。

——著名经济学家　易　纲



《伟大的博弈》英文版封面

《伟大的博弈》一书描绘了美国南北战争时期的民族英雄后来成为美国总统的格兰特将军如何在股市里亏得一贫如洗，最后只能靠写回忆录为生的故事，讲述了每个年代那些一夜暴富的真实的神话，记录了不少腰缠万贯的富翁最终在股市中倾家荡产的悲剧。书中还记载了发生在华尔街上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

至今还未查出凶手的大爆炸，记录了交易所总裁如何堕落成骗子和小偷的奇闻，刻画了恶贯满盈的投机者如何将他人的巨额财产席卷出逃的细节，书中似乎还能闻到那些暴富者穷奢极欲的晚宴的酒香，而像J·P·摩根那样正直而富有责任感的财富巨人的严峻的面孔似乎也历历在目。

股市本身就和人性一样复杂，是一个利益博弈的场所。美国如此，中国亦然。看看国内的股民，他们不少人将股市比做赌场。再看看《伟大的博弈》这本书中记载的华尔街的历史，似乎股市与生俱来就是一个赌场，至少一半是。它为满足人类从古至今就具有的嗜赌的本性应运而生。看完了这本书的人，会变得比较平和，会更加有准备地进入股市，不光要准备好钱袋，还要预留好亏光后回家的路费。股市不是人民公社的食堂公平地分配着每个社员的口粮，它位于天堂和地狱之间，在美国，它不仅对普通股民如此，对总统也如此。

以史为鉴，可以更好地认识今天、把握未来。今天的中国股市，不理想的地方确实太多，股权分置、监管不力、圈钱不止……但是，股市本身就不是理想的，它的发展永远只是趋于理想的过程。我们可以批评政府，但也应看到已经做出的一些努力。作为个人，最好是在责怪政府、责怪别人之前，认识到我们所处的时代，明智地保护好自己。

（佚　名）





大师传奇
DA SHI CHUAN QI

美国著名作家和经济历史学家约翰·斯蒂尔·戈登，1944年生于纽约，1966年毕业于范德比尔特大学，获历史学学士学位，其祖父和外祖父均在纽约股票交易所拥有席位。

作为全职作家，约翰·斯蒂尔·戈登擅长商业史和金融史写作，他的作品经常发表在《福布斯》、《纽约时报》、《华尔街杂志》上，同时著有《华尔街上的猩红女人——19世纪60年代的华尔街历史》，《汉密尔顿的赐福：美国国债的兴衰史》等书。1999年，他出版了《伟大的博弈——华尔街金融帝国的崛起》一书，获得各界人士的广泛关注。

戈登说："我非常高兴中国的读者能读到我的书。在过去20年里，中国经济取得了举世瞩目的卓越的成就，而在中国经济的未来发展中，没有什么比资本市场更为重要了。我希望中国的读者能够从华尔街的历史中得到一些资本市场发展的经验和教训，希望这些经验和教训对于正在世界舞台上崛起并正在成为世界强国的中国有一些帮助。"

《伟大的博弈》一书的主要观点是，从长期来看，一个完全自由的市场是一定会崩

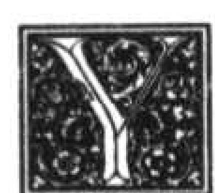
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

溃的。胡佛曾说过，资本主义的最大问题是资本家本身——他们太贪婪，他们总是牺牲市场整体利益来服务于他们自己的利益。任何一个市场都需要警察和裁判，你可以想像，一个没有警察的社会人们甚至可能在停车场里相互杀戮，一场没有裁判的橄榄球赛将会是一场灾难。一个自由的市场并不是一个没有监管的市场，市场需要有人仲裁，也需要有人来制定规则。但我们必须要保证裁判的公正性，要特别小心是谁在制定规则，规则是服务于谁的利益。



约翰·斯蒂尔·戈登 （1944～ ）

约翰·斯蒂尔·戈登还是一位久负盛名的专栏作家，十多年来，他为《美国遗产》杂志撰写的“美国商业故事”专栏备受欢迎。他除了经常做客于国际广播电台的《市场》节目，还在有关美国经济史的电视纪录片中频繁亮相，其中包括以其著作改编的纪录片《商海探秘》，里克·伯恩斯主持的《当代纽约》等节目。



延伸阅读
YAN SHEN YUE DU

作为一位久负盛名的专栏作家，约翰·斯蒂尔·戈登为《美国遗产》杂志撰写的“美国商业故事”专栏备受欢迎，最近终于精选成册，出版了**《美国商业故事》**一书。《美国商业故事》中的故事都是从美国商业历史中撷取的精彩片断，时间跨度从新大陆殖民时期延续至今。尽管单个的故事之间并没有什么联系，但按照时间顺序集中在一起，它们便拥有了崭新的意义。

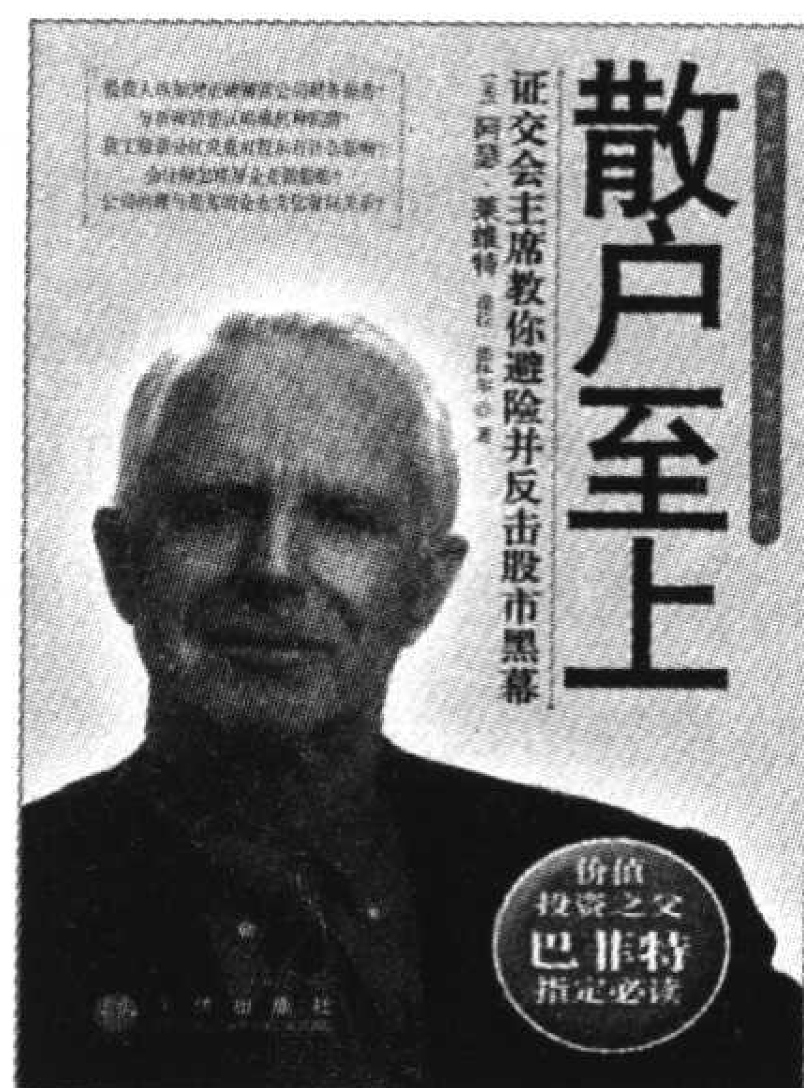
※ ※ ※ ※

《财富帝国：美国经济实力史诗》是约翰·斯蒂尔·戈登的另一部著作。从其气势磅礴的书名中不难看出，它是一部美国经济精神的赞歌。该书勾勒出华尔街和纽约资本市场从荷兰移民那里传承下来并发扬光大的资本主义精神史。在该书中约翰·斯蒂尔·戈登讲到，在通过宪法之后的头60年里，美国经济成为世界奇迹之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

★价值投资之父巴菲特指定必读

★《纽约时报》、《金融时报》、《华尔街日报》联合推荐阅读



散户至上

阿瑟·莱维特 Arthur Levitt（美国 1931~ ）

《散户至上》一书是一声号召投资者战胜华尔街的号角，在该书中，阿瑟·莱维特含蓄地强调了知识就是力量，为投资者了解公司财务状况提供了有价值的指导，包括从证券市场拜占庭式的运作方式到今天公司监管中存在的缺陷，共同基金的投资者也得到了可靠的忠告。

——《华尔街杂志》编辑 约翰·C·布格罗

1993年7月克林顿总统任命阿瑟·莱维特为第25届美国证券交易委员会主席，随后在1998年5月阿瑟·莱维特再次被任命，到退休时，他已是任期最长的证券交易委员会主席。在任职于该委员会之前，莱维特先生在华尔街工作了16年，曾任美国证券交易所董事长（1978~1989），是美国国会日报《点名报》的所有者。

在经过了8年与华尔街巨鳄的猫鼠游戏之后，阿瑟·莱维特以一本惊世骇俗的《散户至上》揭露了这个纸醉金迷的名利场无处不在的陷阱。作者以自己的亲历实感，告诉投资者怎样才能把一切掌握在自己的手中：投资者该如何正确解读公司财务报告？分析师的建议暗藏何种陷阱？员工股票分红究竟对股东有什么影响？会计师怎样帮企业做假账？公司治理与恶劣的企业文化有何关系？

在《散户至上》一书中，莱维特写出了投资者必须了解的所有事情。丰富的案例和生动的经验描述，让此书一出版即登上美国畅销书排行榜。这部开启投资智慧的宝典对投资者的教育与保护有多重意义，被誉为“投资避险的防身利器”。该书是自有股市以来，美国证券交易委员会主席第一次为投资者写的专著，它不仅成为投资者的朋友、进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

入股市的教科书，还成为投资者致富的指南。



旷世杰作
KUANG SHI JIE ZUO

在《散户至上》一书中，阿瑟·莱维特讲述了自己到证券交易委员会工作的经历，既介绍了他为维护散户利益而做的各种斗争，也对他从事证券业这么多年所见到的股票市场上损害散户利益的种种恶劣现象进行揭露，此外，阿瑟·莱维特还对散户在股市上如何投资给出了金玉良言。

从阿瑟·莱维特被任命为证券交易委员会主席的那天起，他就视保护个人投资者为使命。到上任时，莱维特已经在华尔街度过了28年，十分熟悉华尔街的文化。事实上，华尔街有两种相互冲突的文化理念。一种以职业道德、诚信、经纪人精神为核心，在这种文化氛围、理念里没有个人投资者，市场就无法有效地运行。另一种文化则由利益、欺诈、关联交易行为三者的冲突来驱动，它把华尔街的短期利益凌驾于投资者的利益之上。令人遗憾的是，这两种文化理念相比较，往往是后者遮蔽了前者，占据了上风。

1993年7月，阿瑟·莱维特正式上任，到证券交易委员会工作。那个时候，美国股市行情看涨，牛市已经持续了3年，而且看情形，未来7年还会持续牛市。个人投资者以空前的规模和热情进入股市。从表面上看，一切良好，但华尔街和美国上市公司的许多状况让人感到不安。《散户至上》一书中举了好多这样的例子。

许多首席执政官对股价的关注胜过对公司经营状况的关注。从技术层面上讲，所有的公司都遵循会计准则，但实际上，他们总是尽可能少地向外界披露真实的经营业绩。据称，独立的会计师事务所也和客户勾结起来，试图削弱会计准则的约束作用。如果这样还达不到目的的话，会计师事务所宁愿与客户同流合污——用数字帮公司掩盖真实的经营状况。1993年，会计师事务所1/3的收入是由管理咨询业务带来的，在接下来的6年中，这个比例增至51%。从中我们很容易得出一个结论：审计师的角色已经不再是原有的监管者，而是公司管理层的合伙人。

••• 华文精选 •••

只要分析师以他们评审的公司为生，利益冲突就必然存在。无论全美证券交易商协会和纽约证券交易所多么严格地执行新的规则，只要分析师的报酬与他们为券商争得的投资银行业务有关，分析师就很难对现在的客户或潜在的客户做出负面评论。

除了投资者的预期心理发生变化，没有什么能改变公司经理、审计师和董事会。只有投资者要求更透明的信息以及终结数据游戏（并且投资者还要用脚投票），公司才可能会别无选择，只能改变自己的行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

首席执行官和首席财务官深知，通过拍股评家的马屁可以间接控制股价。有些首席执行官就和他们选中的股评家进行交易，他们向股评家提供收入和产品发展方面的信息，股评家就写对他们公司有利的评论作为回报。这些有选择的信息就会传到机构投资者——共同基金、养老基金，还有经纪人那里，这样他们又可以向客户推荐这些公司的股票，让客户进行数量可观的交易。股评家因帮助公司赢得投资银行业务而获得的报酬，远远大于其研究成果能获得的报酬。他们之间这种可怕的联盟，可以为股评家带来收入，但对投资者却毫无益处可言。

•••华文精选•••

不要将分析师的建议作为影响股票买卖的决定因素。

经纪人像聪明的财务专家，但首先也是最重要的一点，他们是销售人员。经纪人对其所代理每个账户的交易都是要收取佣金和服务费用的，他们希望投资者买入他们没有的股票、卖出所持有的股票，因为只有这样，才能为他们自己和他们的公司挣到钱。即使投资者赔了钱，他们依然能挣到佣金。

共同基金和养老基金能比个人投资者更早地获得有用的信息。由于机构投资的规模性，在买卖证券时，机构投资者能得到更好的服务和更优惠的价格。共同基金成功地把自己装扮为投资者的好朋友，其实共同基金通过一系列令人迷惑的费用安排，用其独有的更微妙的办法把钱从投资者那里拿了过来。基金公司用数十亿美元的广告费用宣传的是以往的业绩，而不是让投资者了解一些更重要的因素（诸如费用、税收和投资周转率）对其收益的影响。

在任职美国证券交易所主席的12年中，阿瑟·莱维特了解到许多投资者对股票市场的运作方式一无所知。在纳斯达克市场上，因为交易商的串通行为，交易者一年要损失10亿美元；在纽约证券交易所，由于场内经纪人、特种经纪人和上市公司制定的游戏规则，就是为了保护他们自己的特权，有时甚至以牺牲投资者的利益为代价。因此，阿瑟·莱维特特意写了《散户至上》一书，以指导投资者避开那些不为人知的陷阱。希望能帮助投资者理解在保护他们未来的经济利益方面，他们所要扮演的角色。



以保护投资者的利益为己任

阿瑟·莱维特是克林顿时期的美国证券交易委员会主席，在职期间，他始终将投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

的利益视为最高利益。他为证券交易委员会创立了教育和维权办公室，创建了证券交易委员会国际互联网站，使投资者可以免费获取上市公司的信息和数据，获取许多投资者教育和保护的信息。

莱维特主席长期以来的最大心愿之一就是为投资者写一本投资教育的书。这个心愿在他挂冠一年后终于完成了。他为所有的股市投资者，特别是个人投资者奉上了他的著作《散户至上》。莱维特这本书以自传体形式讲述了他所了解的美国资本市场，他作为投资者、作为券商、作为交易所董事长、作为美国证券交易委员会主席所了解的资本市场。莱维特告诉投资者在进入股市之初如何选择股票经纪人；告诉投资者如何认识基金产品和基金销售；告诉投资者分析师与上市公司之间的利害关系，审计师、会计师、律师执业观念与态度对投资者切身利益的影响；告诉投资者协会与交易所的规章制度是否损害了他们的利益，投资者在保护自己的切身利益时如何与各利益集团做斗争。

在莱维特主席任职的8年中，虽然美国股市一直维持着牛市，但他仍然坚忍执著地为保护投资者的利益而努力奋斗着。《散户至上》一书中讲述他所挑起的两场战争都是为投资者而战的，没有硝烟却异常激烈、艰苦卓绝、阻力重重。第一场战争以证券交易委员会推出并实施了《公平披露原则》而告胜，结局是美国的投资者可以在同一时间与分析师、券商们公平地获取信息、分享信息。第二场战争中他腹背受敌，没有打胜，似乎以妥协告终，但他通过为投资者呐喊、抗争，也在一定程度上捍卫了投资者的利益。他准确地预言了安然丑闻以及此后多家公司的财务丑闻。他一针见血、毫不留情地抨击了美国的审计师、会计师执业独立性问题，从而引发了美国会计师行业的变革与革命，使美国推出了著名的《萨班斯—奥克斯莱法案》，该法案在美国及全世界的证券市场产生了重大而深远的影响。全美国、全世界的投资者都将受益于该法案。（李　为）

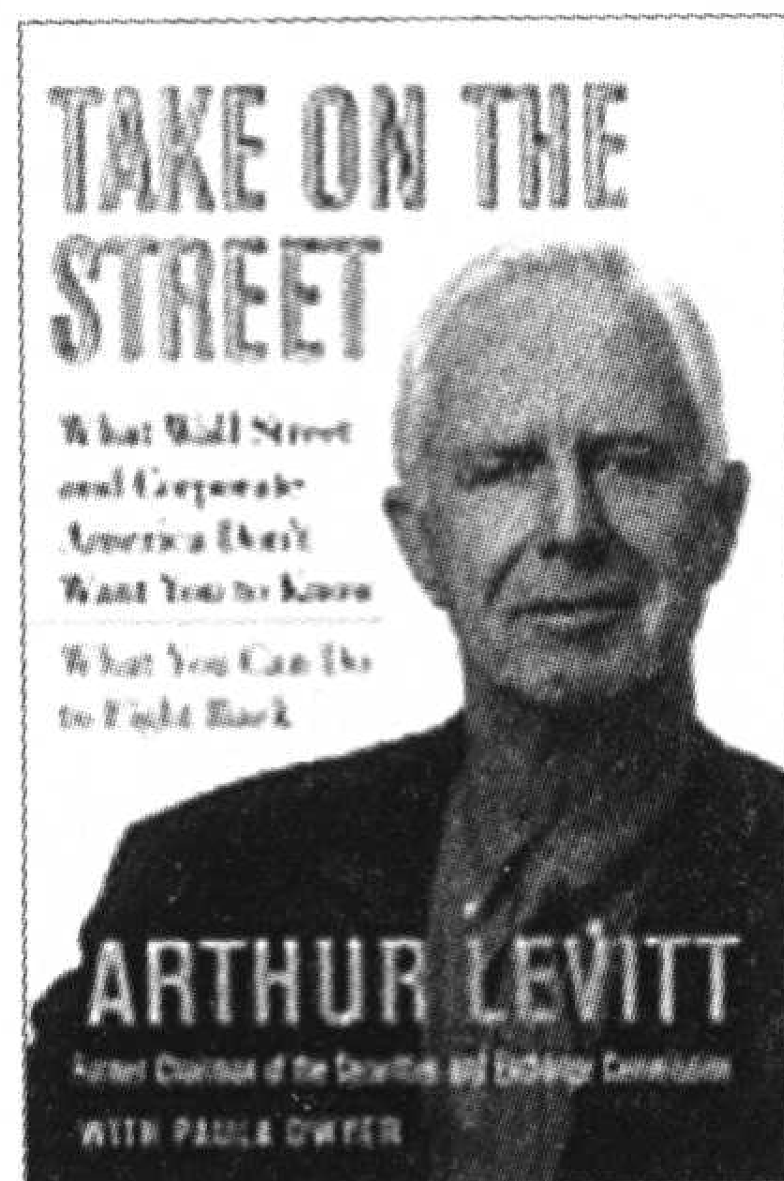
阿瑟·莱维特的书是第一流的。仔细阅读并认真保管。

——著名投资家　里兹·史密斯

阿瑟·莱维特可能再也不在华尔街吃午饭了，可能也不出现在国会山上。但他应该能在美国的任何一条主要街道上至少享受到一杯咖啡的待遇，如果有足够多的投资者读过他这本生动的、启蒙性质的新书《散户至上》。每个美国人都需要他的最好的投资指导。

——《纽约时报》

证交会主席教你避险并反击股市黑幕



《散户至上》英文版封面

阿瑟·莱维特自身从经纪人到证券交易所董事长的职业经历，使他逐渐

办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交
倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请

意识到了证券交易过程中存在着对投资者的不利之处，比如大户比中小散户更早地得到内幕消息，散户永远跑不过机构和内部人士等。证券业中对中小散户具有欺骗性质的操作使莱维特越来越感觉到有必要对此进行斗争。他的职业经历中一直也不缺乏这样的斗争历史，而成为美国证券交易委员会的主席，则给予了他发挥自己影响的最好的舞台。阿瑟·莱维特为中小散户尽可能地争取更多的利益，有成功的时刻，偶尔也不太尽如人意。在卸任后，他利用自己的独特阅历写出了《散户至上》一书，给中小散户上了最好的最深刻的一课，揭示了证券交易中存在的对投资者来说利益受损的地方，并提醒投资者要尽量避免，发人深省，不可多得。

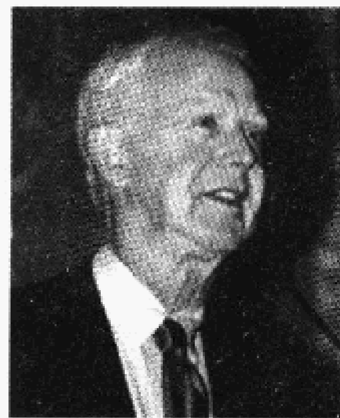
比如《散户至上》一书第三章看透分析师中，阿瑟·莱维特清晰地论述了股票分析师和上市公司之间的勾结。股票分析师曾经向投资者强烈推荐某公司的股票，然而在电子邮件中却说该公司的股票是垃圾。他在为其公司发行的股票写出有利其价格上涨的报告的同时，私下里却称这些股票是废物或劣质品。

阿瑟·莱维特得出的结论是要想投资成功，投资者就要负起责任。投资者对此理解得越深刻，得到的有价值的投资经验就越多。相信自己的直觉，没有一位专家、股票市场大师以及财经专栏作家能比投资者自己更清楚应该如何进行投资。（佚　名）



大师传奇
DA SHI CHUAN QI

阿瑟·莱维特的个人经历十分丰富而且富有传奇色彩。他在布鲁克林的克荣黑茨地区长大，和父母以及祖父母住在一所朴实的褐色房子中。莱维特家境并不富裕，母亲是普通教师，父亲是公务员。他没有进入一流的大学，他的学校在美国名不见经传。在大学最初莱维特的专业似乎与证券毫无瓜葛，他学的是戏剧专业，1952年大学毕业。他当过兵，做过杂志编辑，办过报纸，在堪萨斯城做过卖牛的生意。



阿瑟·莱维特（1931～　）

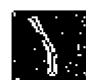
5年后，一个很偶然的机会，阿瑟·莱维特进入了证券业。他的一位客户的女婿要办证券公司，拉他合伙："阿瑟，既然你能卖牛，或许你也能销售股票。"阿瑟·莱维特当时年轻，充满了理想，想在华尔街出人头地。他第一次成为股票经纪人是在1963年。他所经营的小证券公司日后成为知名的花旗集团。莱维特在华尔街奋斗了16年，进入证券交易委员会以前，他已成为全美最大的投资银行的执行总裁，并在美国纽

办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易
倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请

约交易所董事长的位置上坐稳了12年。离开证券交易委员会之后，莱维特成为多家著名公司的私人顾问和董事，并为美国著名的信息公司彭博公司的一份电子杂志做主编。这份杂志为股票投资者做咨询和顾问，莱维特在这里又找到了为投资者服务的平台，这是他人生最大的快乐。

美国顶尖投资人沃伦·巴菲特曾经说过，在他所见过的人中，能称得上是中小投资者真正朋友的，非前任证券交易委员会主席阿瑟·莱维特莫属。莱维特的目标是坚定不移地让市场为所有投资者的利益服务，不论其投资规模的大小。




延伸阅读
YAN SHEN YUE DU

张益勇所著的《**股市投机：从业余散户到职业炒手**》一书不可不看。股市投机，是对投资的贬义，是对现实的无奈，还是历练后的心得？张益勇从普通散户的角度，从资深专家的高度，促膝闲谈似的将散户的优势、劣势为您一一分辨，带给您全新的投机理念和方法。

※ ※ ※ ※

迈克尔·麦洛是《福布斯》杂志选出的知名作家，他所著的《**股市名言：85大散户投资定律精解**》一书客观而又精辟地分析了85则投资定律，告诉你在瞬息万变的金融市场中它们是否真有参考价值，使读者可以将语焉不详或相互矛盾的投资定律转换成简单易懂的操作原则，将投资大师的心得灵活运用到自己的投资交易中，分辨有实质意义与暗藏玄机的投资建议。

办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易
倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请

图书在版编目（CIP）数据

30部必读的投资学经典/高倚云等编著.—北京：北京工业大学出版社，2006.1
（大师经典·读书计划丛书）
ISBN 7-5639-1608-3

Ⅰ.3… Ⅱ.高… Ⅲ.投资学 著作 简介 世界 Ⅳ.F283

中国版本图书馆CIP数据核字（2005）第125658号

30部必读的投资学经典

编 著 者 高倚云 刘 伟 赵小川
责任编辑 黄晓云 封面设计 赵兴华
责任校对 杨正新 版式设计 杨利伟

出 版 者 北京工业大学出版社
（北京市朝阳区平乐园100号 北京工业大学校内 邮编：100022）
发 行 者 北京工业大学出版社（电话：010-67392308）
经 销 全国新华书店
制 版 远流图文工作室（电话：024-86397088 网址：www.booksky.cn）
印 刷 者 沈阳航空发动机研究所印刷厂

开 本 774mm×990mm 1/16
印 张 14.25
字 数 240千字
版 次 2006年1月第1版
印 次 2006年1月第1次印刷

标准书号 ISBN 7-5639-1608-3/F·209
定 价 26.80元

如图书有印装质量问题，请与承印工厂联系。

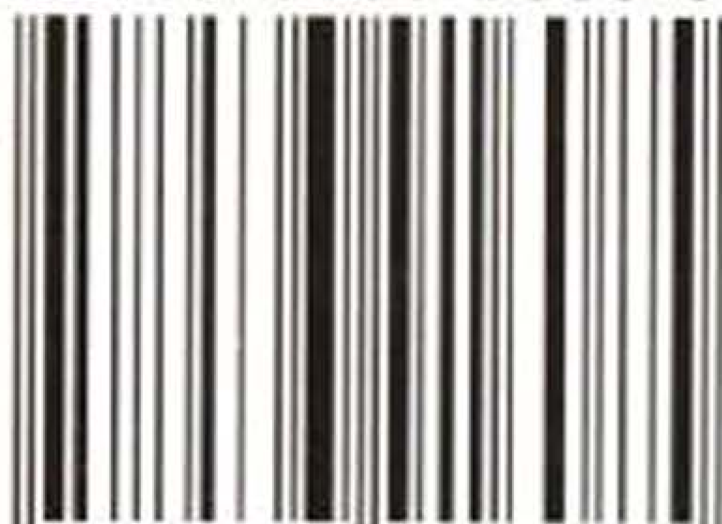
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信:958218088 期货开户和书籍下载请进:https://www.7help.net

典

- 《聪明的投资者》 本杰明·格雷厄姆（美国 1894~1976）
- 《金融炼金术》 乔治·索罗斯（美国 1930~）
- 《漫步华尔街》 伯顿·马尔基尔（美国 1933~）
- 《克罗谈投资策略》 斯坦利·克罗（美国 1928~）
- 《艾略特波浪理论》 小罗伯特·R·普莱切特（美国 1949~）
- 《怎样选择成长股》 菲利普·A·费雪（美国 1908~2004）
- 《投资学精要》 兹维·博迪（美国 1943~）
- 《金融学》 罗伯特·C·莫顿（美国 1944~）
- 《投资艺术》 查尔斯·艾里斯（美国 1941~）
- 《华尔街45年》 威廉·戴尔伯特·江恩（美国 1878~1955）
- 《股市趋势技术分析》 约翰·迈吉（美国 1912~1987）
- 《笑傲股市》 威廉·欧奈尔（美国 1933~）
- 《期货市场技术分析》 约翰·墨菲（美国 1934~）
- 《资本市场的混沌与秩序》 埃德加·E·彼得斯（美国 1952~）
- 《华尔街股市投资经典》 詹姆斯·P·奥肖内西（美国 1931~）
- 《战胜华尔街》 彼得·林奇（美国 1944~）
- 《专业投机原理》 维克多·斯波朗迪（美国 1952~）
- 《巴菲特：从100元到160亿》 沃伦·巴菲特（美国 1930~）
- 《交易冠军》 马丁·舒华兹（美国 1945~）
- 《股票作手回忆录》 爱德温·李费佛（美国 1877~1940）
- 《罗杰斯环球投资旅行》 吉姆·罗杰斯（美国 1942~）
- 《世纪炒股赢家》 罗伊·纽伯格（美国 1903~1999）
- 《一个投机者的告白》 安德烈·科斯托兰尼（德国 1906~1999）
- 《逆向思考的艺术》 汉弗莱·B·尼尔（美国 1904~1978）
- 《通向金融王国的自由之路》 范·K·撒普（美国 1945~）
- 《泥鸽靶》 弗兰克·帕特诺伊（美国 1967~）
- 《贼巢》 詹姆斯·B·斯图尔特（美国 1951~）
- 《非理性繁荣》 罗伯特·希勒（美国 1946~）
- 《伟大的博弈》 约翰·斯蒂尔·戈登（美国 1944~）
- 《散户至上》 阿瑟·莱维特（美国 1931~）



在线阅读:www.booksky.cn 邮购咨询:024-86397088 86397077(FAX)



ISBN 7-5639-1608-3/F·209 定价:26.80元